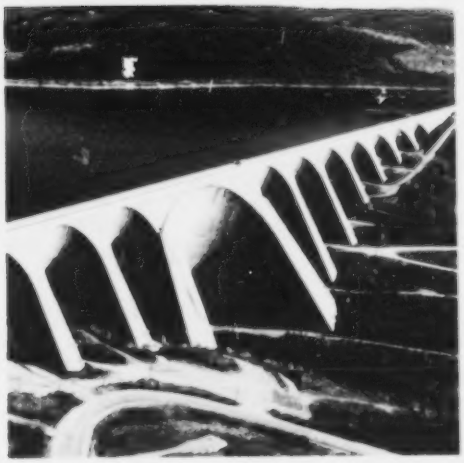
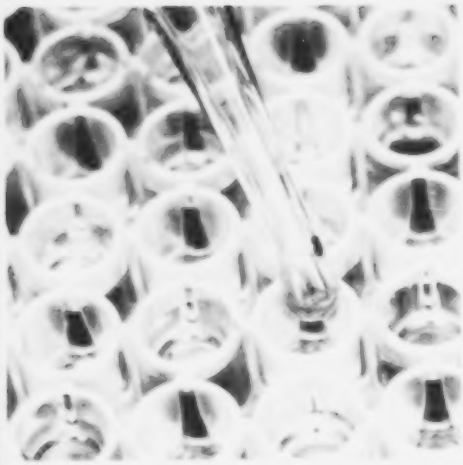
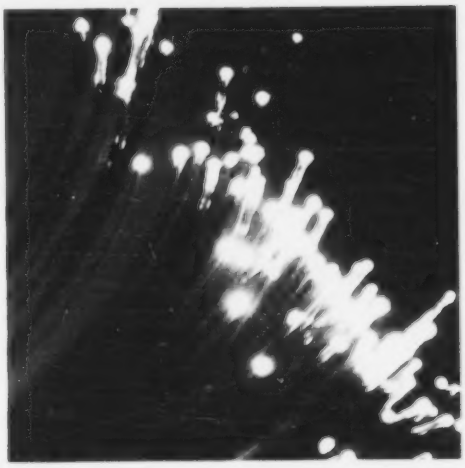
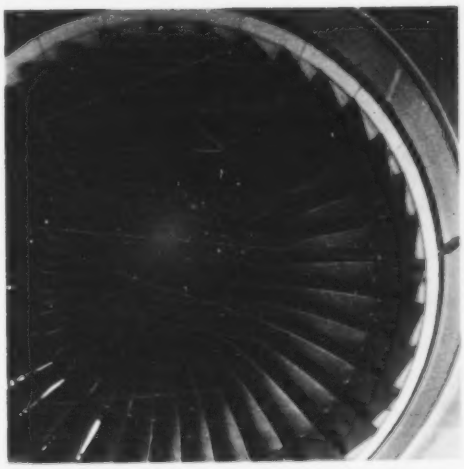



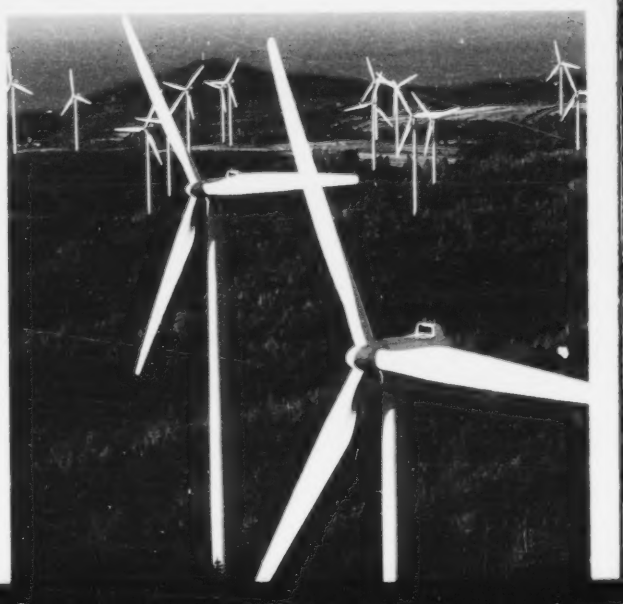
# ECONOMIC AND FINANCIAL PROFILE OF QUÉBEC

2005 EDITION





Québec



> The largest province in Canada by surface area, Québec ranks second in population with 7.5 million people.

> With a gross domestic product of almost C$270 billion in 2004 (US$205 billion or €165 billion), Québec's economy ranks among the top 20 industrialized countries of the OECD.

> Québec's per capita GDP ranks 18th in the OECD, ahead of Italy, France and Germany:

- it is 10% higher than the OECD average.

> The North American Free Trade Agreement (NAFTA) gives Québec preferred access to a market of 430 million consumers, more than 25% of whom live within 1000 km of its largest city, Montréal.

Photo acknowledgments:

Page 6:
Bell Helicopter Textron Canada
Ubisoft Canada
Page 7:
NASA
Page 10:
Hydro-Québec
Page 11:
Heiko Wittenborn, Vallée de la Jacques-Cartier
Hydro-Québec
La Face Cachée de la Pomme
Page 20:
Cirque du Soleil (*Mystère*, Las Vegas)
Photo: Al Seib
Costumes : Dominique Lemieux
Softimage and Avid Technology (Manta)
Festival International de Jazz de Montréal

The ECONOMIC AND FINANCIAL PROFILE OF QUÉBEC
is produced by the
Ministère des Finances
12, rue Saint-Louis, bureau 2.09
Québec (Québec) G1R 5L3

For information, contact:
Direction de la coordination et de la planification
Phone: (418) 646-4285
Fax: (418) 528-5549
Email: sri@finances.gouv.qc.ca

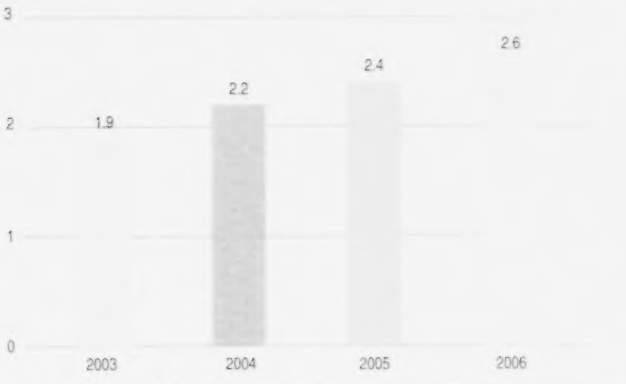
This document is available on the
web at: www.finances.gouv.qc.ca
Subscription available

ISBN 2-550-44426-4
ISSN 1185-6637
Legal deposit
Bibliothèque nationale du Québec, 2005
Publication date: May 2005

CANADA
Vancouver
Calgary
Seattle
Boston
Detroit
New York
Chicago
San Francisco
UNITED STATES
Washington
1 000 km
Los Angeles
Atlanta
2 000 km
MEXICO
Mexico
3 000 km
4 000 km

# Recent economic developments and outlook

REAL GROSS DOMESTIC PRODUCT
(PERCENTAGE CHANGE)




Sources: Institut de la statistique du Québec and ministère des Finances

UNEMPLOYMENT RATE
(PERCENTAGE CHANGE)

Sources: Institut de la statistique du Québec and ministère des Finances

## ACCELERATING ECONOMIC GROWTH

> Québec's economy grew by 2.2% in 2004:
- domestic demand remained strong, supported by high consumer and business confidence, and historically low interest rates;
- household consumer spending rose 3.3%;
- housing starts continued to grow, reaching 58 000 units, their highest level in 17 years;
- non-residential business investment was up 9.1%;
- exports grew by 2.2%, their first increase since 2000:
  - however, the external sector registered a net decline of 1.7% because the strength of the Canadian dollar prompted consumers and businesses to increase foreign purchases;
- employment continued to rise:
  - 60 800 jobs were added, an increase of 1.7%.

> In 2005, economic growth should accelerate to 2.4%:
- this forecast is consistent with the average private-sector forecast of 2.5%;
- growth in exports will accelerate to 4.2%;
- job creation will remain vigorous at 54 000;
- the inflation rate should remain relatively low at 2.3%.

ECONOMIC INDICATORS
(PERCENTAGE CHANGE)

| Québec | 2004 | 2005 |
|---|---|---|
| Real GDP Growth | 2.2 | 2.4 |
| Consumption | 4.8 | 4.9 |
| Housing starts (thousands) | 58.4 | 48.6 |
| Exports ($ 1997) | 2.2 | 4.2 |
| Unemployment rate[1] | 8.5 | 8.4 |
| Employment (thousands) | 61 | 54 |

| Canada | 2004 | 2005 |
|---|---|---|
| Consumer price index | 1.9 | 2.3 |
| Interest rates[1] | | |
| - Treasury bills (3 months) | 2.2 | 2.7 |
| - Bonds (10 years)[1] | 4.6 | 4.4 |

1 Per cent

# A changing economy

## A MODERN ECONOMY

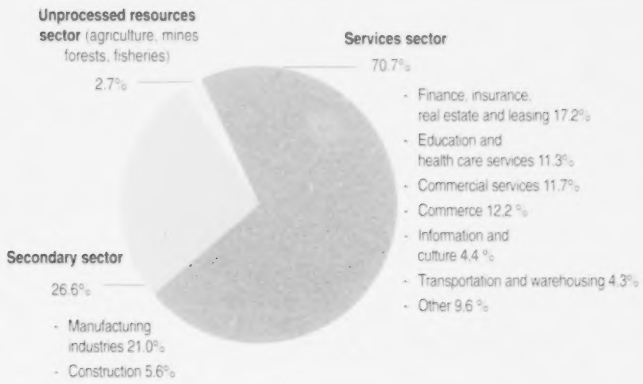
> Québec's economy has been transformed over the last few decades.

> Long known for its natural resources, the economy now has a developed services sector that accounts for 71% of real GDP.

> High-technology industries are increasingly prominent.

> Montréal ranks fourth in North America in terms of the number of jobs per capita in high-technology sectors.

**BREAKDOWN OF REAL GDP PER MAJOR SECTOR - 2004**



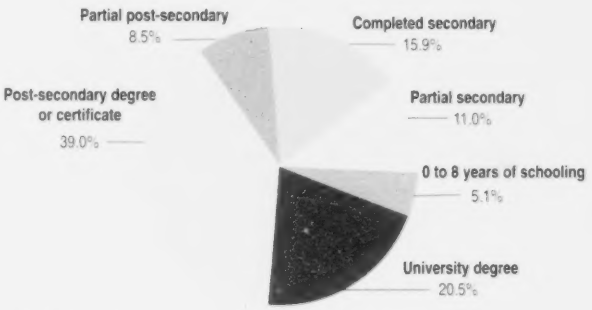

Source : Institut de la statistique du Québec

## HIGHLY EDUCATED AND BILINGUAL WORKFORCE

> Québec has a highly educated workforce:
  - 84% of workers have a secondary school diploma or better;
  - more than 20% hold a university degree.

> More than 40% of Quebecers speak French and English:
  - in the Montréal region, this proportion is 53%;
  - in addition, 13% speak a third language.

DISTRIBUTION OF LABOUR IN QUÉBEC BY LEVEL OF SCHOOLING

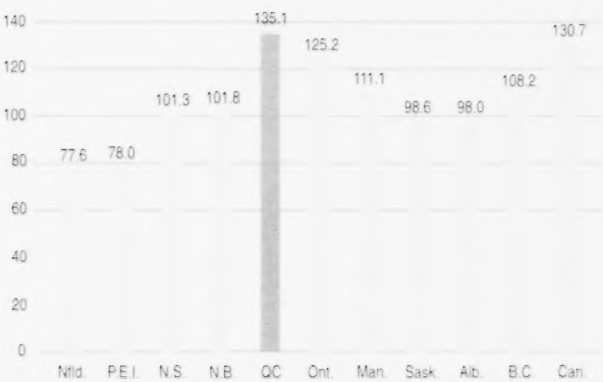



Source : Statistics Canada

## A DIVERSIFIED ECONOMY

> Québec's economy is more diversified than the other Canadian provinces:
  - its industrial diversification index stands at 135 while the average for the provinces is 104.

**INDUSTRIAL DIVERSIFICATION INDEX OF THE PROVINCES - 2002**




Sources : Institut de la statistique du Québec and ministère du Développement économique, de l'Innovation et de l'Exportation

# Recent economic developments and outlook

REAL GROSS DOMESTIC PRODUCT
(PERCENTAGE CHANGE)

UNEMPLOYMENT RATE
(PERCENTAGE CHANGE)

## ACCELERATING ECONOMIC GROWTH

> Québec's economy grew by 2.2% in 2004:
- domestic demand remained strong, supported by high consumer and business confidence, and historically low interest rates;
- household consumer spending rose 3.3%;
- housing starts continued to grow, reaching 58 000 units, their highest level in 17 years;
- non-residential business investment was up 9.1%;
- exports grew by 2.2%, their first increase since 2000:
  - however, the external sector registered a net decline of 1.7% because the strength of the Canadian dollar prompted consumers and businesses to increase foreign purchases;
- employment continued to rise:
  - 60 800 jobs were added, an increase of 1.7%.

> In 2005, economic growth should accelerate to 2.4%:
- this forecast is consistent with the average private-sector forecast of 2.5%;
- growth in exports will accelerate to 4.2%;
- job creation will remain vigorous at 54 000;
- the inflation rate should remain relatively low at 2.3%.

ECONOMIC INDICATORS
(PERCENTAGE CHANGE)

| Québec | 2004 | 2005 |
|---|---|---|
| Real GDP Growth | 2.2 | 2.4 |
| Consumption | 4.8 | 4.9 |
| Housing starts (thousands) | 58.4 | 48.6 |
| Exports ($ 1997) | 2.2 | 4.2 |
| Unemployment rate[1] | 8.5 | 8.4 |
| Employment (thousands) | 61 | 54 |

| Canada | 2004 | 2005 |
|---|---|---|
| Consumer price index | 1.9 | 2.3 |
| Interest rates[1] | | |
| - Treasury bills (3 months) | 2.2 | 2.7 |
| - Bonds (10 years) | 4.6 | 4.4 |

# A changing economy

## A MODERN ECONOMY

> Québec's economy has been transformed over the last few decades.

> Long known for its natural resources, the economy now has a developed services sector that accounts for 71% of real GDP.

> High-technology industries are increasingly prominent.

> Montréal ranks fourth in North America in terms of the number of jobs per capita in high-technology sectors.

BREAKDOWN OF REAL GDP PER MAJOR SECTOR - 2004

## HIGHLY EDUCATED AND BILINGUAL WORKFORCE

> Québec has a highly educated workforce:
  - 84% of workers have a secondary school diploma or better;
  - more than 20% hold a university degree.

> More than 40% of Quebecers speak French and English:
  - in the Montréal region, this proportion is 53%;
  - in addition, 13% speak a third language.

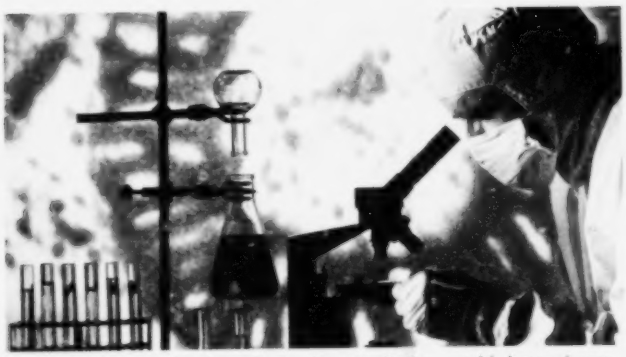
DISTRIBUTION OF LABOUR IN QUÉBEC BY LEVEL OF SCHOOLING

## A DIVERSIFIED ECONOMY

> Québec's economy is more diversified than the other Canadian provinces:
  - its industrial diversification index stands at 135 while the average for the provinces is 104.

INDUSTRIAL DIVERSIFICATION INDEX OF THE PROVINCES - 2002

# Pillars of the economy: advanced technologies



Drugs recognized and used around the world have been discovered and developed in Québec: 3TC, from Biochem Pharma for the treatment of AIDS and Singulair from Merck Frosst for the treatment of asthma.

## BIOPHARMACEUTICAL INDUSTRY

- Roughly 40% of shipments and 42% of investments in Canada's biopharmaceutical sector are centred in Québec.
- Québec has six of the seven research centres of multinational pharmaceutical companies in Canada: Merck Frosst, AstraZeneca, Boehringer Ingelheim, Bristrol-Myers Squibb, Wyeth Pharmaceuticals, ID Biomedical.
- Québec also hosts the Institut de recherche en biotechnologie, the largest research centre in Canada.
- Montréal ranks eighth among large North American metropolitan regions in terms of employment in the biopharmaceutical sector.
- Québec has research firms with a world-wide reputation.

## AÉROSPACE

- Québec ranks sixth in the world.
- Montréal is one of the world's largest aeronautics centres, with Seattle (USA) and Toulouse (France).
- The 260 companies in the sector include four major world players: Bombardier for business aircraft and regional jets, Pratt and Whitney Canada for aircraft and helicopter engines, CAE for flight simulators and Bell Helicopter for civilian helicopters.
- One person in 200 works directly in the aeronautics manufacturing industry in Québec.
- More than 80% of production is exported.

Bell Helicopter chose Québec to develop a new range of products including four new high-performance helicopters. The project will require a total investment of $700 million.

Ubisoft continues to score hits. Two games created at its Montréal studio received awards at the 8th Academy of Interactive Arts and Sciences (AIAS) ceremony held in Las Vegas in February 2005.

## INFORMATION TECHNOLOGIES

- 70% of production is exported.
- Many multimedia software companies are recognized around the world for their creativity and know-how.
- Montréal hosts a critical mass of companies including many world leaders in manufacturing and research in the wireless telecommunications segment.
- Québec has earned an enviable place among major world producers of interactive games as well as in 2D and 3D special effects and animation.
- Ubisoft, one of the world's largest publishers of interactive games, picked Montréal for the next phase of its international development:
  - investments of $700 million and creation of 1 000 jobs.

# The quest for excellence

### Québec on Mars

> The magnificent images of the planet Mars, taken by the Spirit and Opportunity robots since January 2004, were transmitted using sensors developed by the Dalsa company in Bromont, 100 km south of Montréal.

> Telops, a technology company in the Québec City region specializing in instrumentation, supplied its services to NASA to optimize transmission of the information.

## QUÉBEC SUCCESS STORIES

### More efficient satellites

> The Anik F2 satellite launched in July 2004 is the first North American satellite to transmit on the Ka band. Modems that can take advantage of these more efficient, less costly and faster services have been designed and produced in Québec by EMS Technologies.

### An Olympic performance in Athens

> Athens, 2004: 16 000 athletes and coaches, 2 100 officials and 21 000 media representatives were ferried on time and to the specified venue of each competition by 1000 buses of various types. The Hastus software solution by GIRO, a Québec company, managed the logistics of all these trips.

### A real-time global alert system

> Nstein Technologies' business intelligence solution is used in the UN's public health web alert platform. Developed in Montréal, this "polyglot" solution automates the analysis of all information coming from various countries that may reveal a potential threat to human health such as emerging diseases or viruses. The platform produces and distributes reports in real time, 24 hours a day, seven days a week.

### Wireless electronic payment made possible

> 8D Technologies of Montréal has developed an automated parking management system that handles wireless machine-to-machine (M2M) interactions. The system is one of the most advanced in the world and enables wireless electronic payment and management.

## THE FINANCIAL SECTOR: ECONOMIC CATALYST

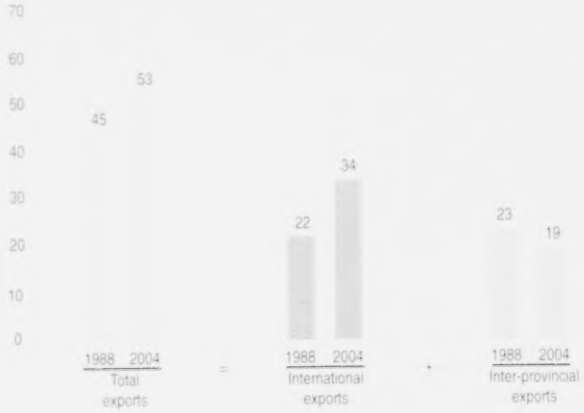
> The financial sector plays an important role in Québec's economy. It represents 17% of all economic activity and is growing faster than the economy as a whole.

> Québec and Canada have developed a solid regulatory, supervision and compensation infrastructure.

> Québec has an extensive network of financial institutions, including 132 international financial centres specializing in international financial transactions.

# An open economy

**QUÉBEC'S EXPORTS (AS A PERCENTAGE OF GDP)**




Sources: Statistics Canada, Institut de la statistique du Québec.

> Québec's exports of goods and services account for 53% of GDP and are an important engine of Québec's economy.

## BREAKTHROUGHS ON MANY MARKETS

> Québec has business relations in many regions of the world:
  - almost of 9% of international exports are shipped to member countries of the European Union, chiefly the United Kingdom, France and Germany;
  - new markets are being developed, especially in China and Mexico, where exports have surged by more than 600% between 1998 and 2004.

## HIGH VALUE-ADDED EXPORTS

> Québec's international exports reflect its diversified industrial structure in which high value-added products account for an increasing share.

> Capital goods have risen substantially as a proportion of exports, from 23% in 1988 to 35% in 2004.

> The growth in international merchandise exports between 1988 and 2004 is attributable mainly to capital goods such as aircraft and parts.

## AN ECONOMY INTEGRATED WITH THE NORTH AMERICAN MARKET

> The North American Free Trade Agreement (NAFTA) has opened a huge market to Québec:
  - in 1988, before NAFTA became effective, Québec's intenational exports accounted for 22% of GDP;
  - today, they account for 34% of GDP.

> More than 80% of international exports are shipped to the United States, which bought more than $56 billion in merchandise from Québec in 2004.

> The strength of the trade relation between the United States and Québec is confirmed by the ranking of U.S. economic partners.

**RANKING OF ECONOMIC PARTNERS OF THE UNITED STATES - 2004**

| | Exporters on the American market | Export market of the United States |
|---|---|---|
| 1 | Canada | Canada |
| 2 | China | Mexico |
| 3 | Mexico | Japan |
| 4 | Japan | Québec |
| 5 | Germany | United Kingdom |
| 6 | Québec | China |
| 7 | South Korea | Germany |
| 8 | United Kingdom | South Korea |

Sources: US Census Bureau, Statistics Canada, Institut de la statistique du Québec and ministère des Finances.

> Québec is the sixth-largest exporter to the American market:
  - ahead of South Korea and the United Kingdom.

> Québec is also an excellent customer of the United States:
  - it ranks fourth as an export market, ahead of the United Kingdom, China, Germany and South Korea.

**CUMULATIVE GROWTH IN MERCHANDISE EXPORTS - 1988-2004 (PER CENT)**

Source: Institut de la statistique du Québec.

# A competitive economy



**INDEX OF BUSINESS LOCATION AND OPERATING COSTS (UNITED STATES = 100)**

(1) Results obtained from the KPMG 2005 Competitive Alternatives cost model. The lower the index, the more the business location and operating costs in the jurisdiction concerned.
Sources: KPMG and ministère des Finances

## LOW BUSINESS LOCATION AND OPERATING COSTS

> The most recent KPMG study (2005) again confirms that Québec has business location and operating costs that are among the lowest of the major industrialized countries.

> All sectors combined, these costs are 2.2% lower than the Canadian average, 8.1% lower than in the United States, and 14.9% lower than the G-7 countries' average.

## A COMPETITIVE TAX SYSTEM FOR BUSINESSES

> Companies in Québec operate under a tax system that is competitive on the whole compared with those of other North American jurisdictions.

> Tax rates on business profits in Québec are among the lowest in North America.

> Companies also receive a rebate of the Québec sales tax on almost all their purchases.

**COMBINED CORPORATE INCOME TAX RATES - AS AT JANUARY 1, 2005 (PER CENT)**

Note: Maximum tax rates applicable to active income of corporations by all levels of government.
Source: Ministère des Finances

**INDEX OF THE COST OF LIVING IN CERTAIN CITIES' (NEW YORK=100)**

(1) The higher the index, the higher the cost of living.
Source: Mercer Human Resource Consulting (2004)

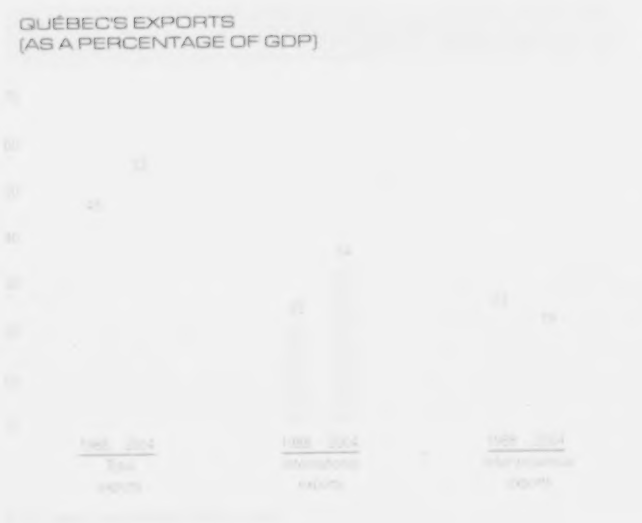
## COST OF LIVING

> According to an annual study by Mercer Human Resource Consulting that covers 144 business centres around the world, Montréal ranks among the cities with the lowest cost of living:
  - it ranked 32nd in 2004.

> At the international level, Montréal and Québec stand out in particular for the low cost of housing.

# An open economy

QUÉBEC'S EXPORTS
(AS A PERCENTAGE OF GDP)



- Québec's exports of goods and services account for 53% of GDP and are an important engine of Québec's economy.

## BREAKTHROUGHS ON MANY MARKETS

- Québec has business relations in many regions of the world:
  - almost of 9% of international exports are shipped to member countries of the European Union, chiefly the United Kingdom, France and Germany;
  - new markets are being developed, especially in China and Mexico, where exports have surged by more than 600% between 1998 and 2004.

## HIGH VALUE-ADDED EXPORTS

- Québec's international exports reflect its diversified industrial structure in which high value-added products account for an increasing share.
- Capital goods have risen substantially as a proportion of exports, from 23% in 1988 to 35% in 2004.
- The growth in international merchandise exports between 1988 and 2004 is attributable mainly to capital goods such as aircraft and parts.

## AN ECONOMY INTEGRATED WITH THE NORTH AMERICAN MARKET

- The North American Free Trade Agreement (NAFTA) has opened a huge market to Québec:
  - in 1988, before NAFTA became effective, Québec's international exports accounted for 22% of GDP;
  - today, they account for 34% of GDP.
- More than 80% of international exports are shipped to the United States, which bought more than $56 billion in merchandise from Québec in 2004.
- The strength of the trade relation between the United States and Québec is confirmed by the ranking of U.S. economic partners.

RANKING OF ECONOMIC PARTNERS OF THE UNITED STATES - 2004

| Exporters on the American market | Export market of the United States |
|---|---|
| 1. Canada | 1. Canada |
| 2. China | 2. Mexico |
| 3. Mexico | 3. Japan |
| 4. Japan | 4. Québec |
| 5. Germany | 5. United Kingdom |
| 6. Québec | 6. China |
| 7. South Korea | 7. Germany |
| 8. United Kingdom | 8. South Korea |

- Québec is the sixth-largest exporter to the American market, ahead of South Korea and the United Kingdom.
- Québec is also an excellent customer of the United States: it ranks fourth as an export market, ahead of the United Kingdom, China, Germany and South Korea.

CUMULATIVE GROWTH IN MERCHANDISE EXPORTS - 1988-2004
(PER CENT)

# A competitive economy

INDEX OF BUSINESS LOCATION AND OPERATING COSTS (UNITED STATES = 100)




## LOW BUSINESS LOCATION AND OPERATING COSTS

- The most recent KPMG study (2005) again confirms that Québec has business location and operating costs that are among the lowest of the major industrialized countries.
- All sectors combined, these costs are 2.2% lower than the Canadian average, 8.1% lower than in the United States, and 14.9% lower than the G-7 countries' average.

## A COMPETITIVE TAX SYSTEM FOR BUSINESSES

- Companies in Québec operate under a tax system that is competitive on the whole compared with those of other North American jurisdictions.
- Tax rates on business profits in Quebec are among the lowest in North America.
- Companies also receive a rebate of the Québec sales tax on almost all their purchases.

COMBINED CORPORATE INCOME TAX RATES - AS AT JANUARY 1, 2005 (PER CENT)

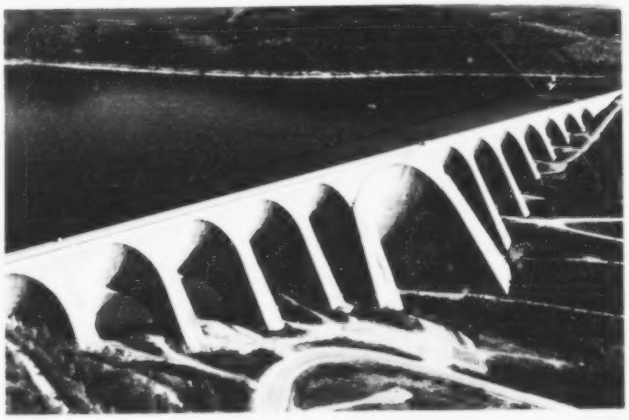



INDEX OF THE COST OF LIVING IN CERTAIN CITIES[1] (NEW YORK = 100)

## COST OF LIVING

- According to an annual study by Mercer Human Resource Consulting that covers 144 business centres around the world, Montreal ranks among the cities with the lowest cost of living:
  - it ranked 32nd in 2004.
- At the international level, Montreal and Québec stand out in particular for the low cost of housing.

# Hydro-Québec



## A MAJOR QUÉBEC ASSET

> For Québec, with a huge territory and 3% of the world reserves of fresh water, hydroelectricity is a natural choice: a choice that has proven to be a decisive factor in economic growth and impetus.

> Created in 1944, Hydro-Québec is a government corporation whose sole shareholder is the Québec government.

> The primary mission of Hydro-Québec is to supply electricity to 3.7 million customers in Québec.

> In 2004, Hydro-Québec obtained 96% of its production from hydropower: a clean and renewable energy source.

> Hydroelectric facilities include 25 large dams with a capacity of 172 TWh.

> At an average of 5.4 cents per kilowatt-hour, the cost of electricity in Québec is among the lowest in North America, which is a major attraction for businesses.

> Hydro-Québec operates the most extensive electricity transmission network in North America which supports trade of electricity with bordering provinces and states.

> Designed to simultaneously transmit the maximum power of its generating stations and adapted to rigorous climatic conditions of Québec's huge territory, Hydro-Québec's network has a reputation for reliability.

> Hydro-Québec's expertise is recognized around the world in the hydroelectricity production and high-voltage transmission sectors. The corporation operates in such regions as Central America, South America, Australia and the United States.

COMPARATIVE INDEX OF ELECTRICITY PRICES - LARGE CORPORATE CUSTOMERS (MONTRÉAL = 100)

HYDRO-QUÉBEC - 2004 HIGHLIGHTS

| | |
|---|---|
| Sales | $11.7 billion |
| Net earnings | $2.4 billion |
| Net assets | $58.0 billion |
| Employees | More than 20 000 |
| Installed power | 33 892 MW[1] |

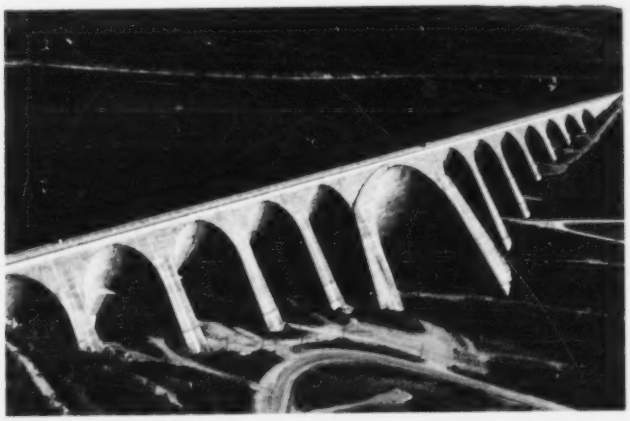
> In 2004, Hydro-Québec's earnings continued to rise, reaching $2.4 billion. Since 1995, the corporation's earnings have risen by an average of 22.6% per year.

> Hydro-Québec expects to invest about $15 billion by 2008, in particular to build new hydroelectricity generating stations.

> This will enable the corporation to satisfy Quebecers' needs and take advantage of attractive commercial opportunities on the northeast American market.

Since the Mondial de l'Automobile in Paris, in 2004, Hydro-Québec's new wheel-motor system has drawn a lot of attention. A large French company recently joined with Hydro-Québec to commercialize this technology.

# Hydro-Québec



## A MAJOR QUÉBEC ASSET

> For Québec, with a huge territory and 3% of the world reserves of fresh water, hydroelectricity is a natural choice: a choice that has proven to be a decisive factor in economic growth and impetus.

> Created in 1944, Hydro-Québec is a government corporation whose sole shareholder is the Québec government.

> The primary mission of Hydro-Québec is to supply electricity to 3.7 million customers in Québec.

> In 2004, Hydro-Québec obtained 96% of its production from hydropower: a clean and renewable energy source.

> Hydroelectric facilities include 25 large dams with a capacity of 172 TWh.

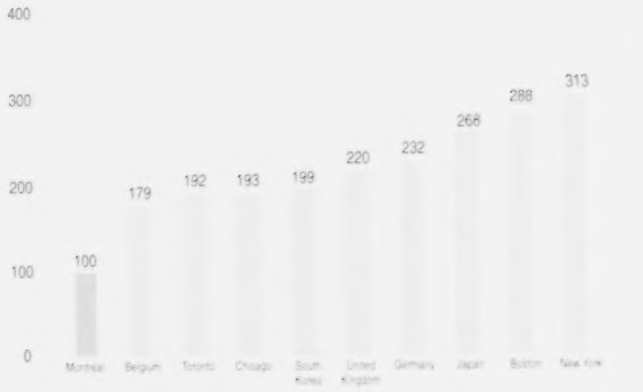
> At an average of 5.4 cents per kilowatt-hour, the cost of electricity in Québec is among the lowest in North America, which is a major attraction for businesses.

> Hydro-Québec operates the most extensive electricity transmission network in North America which supports trade of electricity with bordering provinces and states.

> Designed to simultaneously transmit the maximum power of its generating stations and adapted to rigorous climatic conditions of Québec's huge territory, Hydro-Québec's network has a reputation for reliability.

> Hydro-Québec's expertise is recognized around the world in the hydroelectricity production and high-voltage transmission sectors. The corporation operates in such regions as Central America, South America, Australia and the United States.

**COMPARATIVE INDEX OF ELECTRICITY PRICES - LARGE CORPORATE CUSTOMERS (MONTRÉAL = 100)**




Note: Index associated with a monthly power bill (excluding all taxes) of 10 MW consumption of 5 760 MWh and a utilization factor of 80%, with the exception of Asia, where non-refundable taxes are included.

Sources: Hydro-Québec, comparison of electricity prices in large North American cities as at April 1, 2004 and EURELECTRIC, Electricity Tariffs as of 1 January 2004 (Published Tariffs). For Asia: International Electricity Prices at 1 Jan 2003, Electricity Association, 2003.

**HYDRO-QUÉBEC - 2004 HIGHLIGHTS**

| | |
|---|---|
| Sales | $11.7 billion |
| Net earnings | $2.4 billion |
| Net assets | $58.0 billion |
| Employees | More than 20 000 |
| Installed power | 33 892 MW[1] |

1 Hydro-Québec also has most of the production of the Churchill Falls generating station, with nominal power of 5 428 MW, as well as the output of four wind farms, boasting 141 wind turbines with total installed power of 111 MW.

> In 2004, Hydro-Québec's earnings continued to rise, reaching $2.4 billion. Since 1995, the corporation's earnings have risen by an average of 22.6% per year.

> Hydro-Québec expects to invest about $15 billion by 2008, in particular to build new hydroelectricity generating stations.

> This will enable the corporation to satisfy Quebecers' needs and take advantage of attractive commercial opportunities on the northeast American market.

Since the Mondial de l'Automobile in Paris, in 2004, Hydro-Québec's new wheel-motor system has drawn a lot of attention. A large French company recently joined with Hydro-Québec to commercialize this technology.

# A green economy

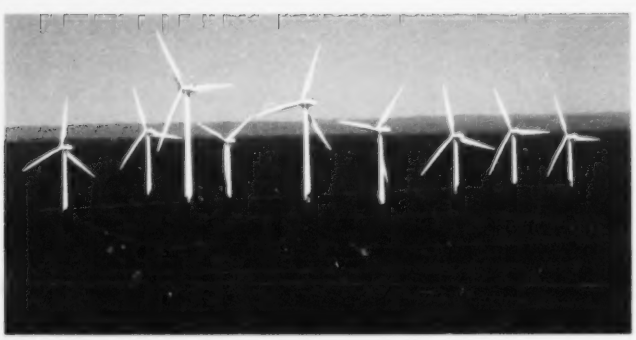
## NEW ENERGY SOURCES

> Québec is actively participating in the emergence of renewable energies. It has four wind farms consisting of 141 wind turbines with total installed power of 111 MW.

> Hydro-Québec, while maintaining its focus on hydroelectric power production, recently signed contracts to purchase wind power totalling close to 1 000 megawatts, with a view to diversifying its supply and developing a clean and renewable source of energy broadly available in Québec.

> Since July 2001, Hydro-Québec has also operated a wind power test bed to support the development of Québec expertise in the wind power field and the qualification of Québec manufacturers as sub-contractors to makers of wind turbines both in Canada and abroad.

> Québec intends to continue to support this industry of the future and is a pioneer in the field. The Groupe d'analyse et de modélisation énergétique of the Institut national de la recherche scientifique has developed a radar-type system to estimate wind over the ocean using satellite data, to improve selection of wind farm sites. This innovative project is the second of its type in the world.



## LOCAL PRODUCTS: A NEW BOUNTY

> Fertile land, abundant fresh and salt water, a favourable climate, efficient production structures. Québec has many farm and sea products that it exports to more than 145 countries.
  - Québec gourmet products such as fine cheese and ciders are reaping awards in international competitions.

## NATURAL RESOURCES: REMARKABLE ABUNDANCE

> Québec stands out for the abundance and variety of its natural resources, making it a major global player.

> Québec ranks first in Canada for research and development spending in the natural resources sector.

> Québec's forest are immense:
  - they cover almost half the territory, the equivalent of Sweden and Norway combined;
  - the wood products and the pulp and paper industries represent 17% of the value-added in Québec's manufacturing sector;
  - Québec is the world's largest exporter of newsprint.

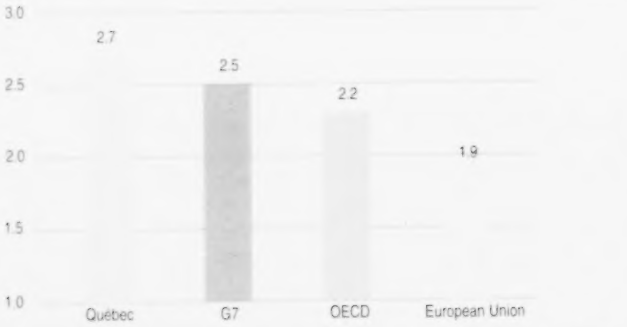
> Québec's mining wealth is recognized the world over:
  - according to the 2004-2005 mining sector survey by the Fraser Institute, Québec ranks third in the world in terms of the attractiveness of its mineral potential;
  - Québec is the world's leading exporter of aluminum and ranks second for magnesium.

> Fresh water covers 10% of Québec's territory, constituting one of the world's largest reservoirs of fresh water.

The Québec cider maker *La Face Cachée de la Pomme* earned gold and silver medals at the Sélections Mondiales 2004 for its Frimas and Neige ice ciders, in addition to the many other medals it earned in 2002.

# An innovative economy

**GROSS DOMESTIC SPENDING ON R&D - 2002 (AS A PERCENTAGE OF GDP)**




Sources: OECD, Chief indicators of Science and Technology, 2004-2, January 2004; Statistics Canada and Institut de la statistique du Québec.

## A LEADER AMONG INDUSTRIALIZED COUNTRIES

> In 2002, Québec allocated 2.67% of its GDP to R&D:
  - higher than the average for the OECD, the G7 and the European Union.

> Québec's objective is to invest 3% of GDP in R&D by 2010.

## SPENDING ON R&D: ACCELERATED GROWTH

> Spending on R&D is growing faster in Québec than in the other provinces of Canada:
  - since 1981, R&D spending in Québec expressed as a percentage of GDP has risen by 4.7% per year on average compared with 2.7% in Ontario and 2.2% in Canada as a whole.
  - since 1995, Québec is the province that, as a proportion of its GDP, has the highest level of R&D spending in Canada.

**GROSS DOMESTIC SPENDING ON R&D (AS A PERCENTAGE OF GDP)**

Source: Institut de la statistique du Québec.

**INTERNATIONAL COMPARISON OF THE TAX TREATMENT OF AN R&D EXPENDITURE[1, 2]**

Source: Science, Technologie and Industry, OECD Outlook 2004.
1. Revenue needed to cover an R&D expenditure of $1 for a large company. The lower the index, the more generous the tax assistance measures.
2. Rates in effect in 2004 for countries. Rate in effect April 1, 2005 for Québec.

## TAX TREATMENT THAT FOSTERS INNOVATION

> R&D spending by businesses receives favourable tax treatment:
  - the most competitive in Canada for SMEs;
  - one of the most competitive for large companies.

## MONTRÉAL: CITY OF CREATIVE CONVERGENCE

> According to Catalytix, Montréal boasts a creative vitality that compares well with Washington, Seattle and San Francisco. It ranks:
  - 2nd in North America (of 25 large urban centres) in terms of the percentage of the workforce in the "super-creative kernel" and 5th out of 12 metropolitan regions in the world.

> For Catalytix, this situation stems from a good balance between innovation and varied technological know-how, a skilled and creative workforce and a society that is as open as it is tolerant.

# Québec within the Canadian federation

## CONSTITUTIONAL POWERS

> Canada is a federation of ten provinces.

> The 1867 constitution defines the powers of the two orders of government, federal and provincial.

> The federal Parliament is essentially responsible for:
- national defence, unemployment insurance, the postal service, Aboriginal people, currency, international trade and criminal law.

> The provinces' responsibilities include:
- health, education, social services, infrastructures, municipal affairs, natural resources, administration of justice and private law.

**PROPORTION OF REVENUES COLLECTED BY EACH ORDER OF GOVERNMENT**

## TAXATION POWER

> The federal and provincial governments have their own taxation powers.

> The provinces and the federal government both use the following taxation instruments:
- personal and corporate income tax;
- sales taxes; and
- specific taxes, such as the fuel tax.

> Other sources of income are reserved for a single order of government, for instance:
- customs duties, which can only be imposed by the federal government;
- revenue from natural resources, which belong to the provinces within the territory where they are located.

> Overall, the total revenue collected by the various orders of government in Canada amounts to 43% of GDP. Of this amount:
- 55% is collected by provincial governments and local administrations;
- 45% is collected by the federal government.

> In 2004-2005, federal transfers accounted for 17.1% of Québec's budgetary revenue.

**FEDERAL TRANSFERS (AS A PERCENTAGE OF BUDGETARY REVENUE)**

# An innovative economy

GROSS DOMESTIC SPENDING ON R&D - 2002
(AS A PERCENTAGE OF GDP)

## A LEADER AMONG INDUSTRIALIZED COUNTRIES

> In 2002, Québec allocated 2.67% of its GDP to R&D:
  - higher than the average for the OECD, the G7 and the European Union.
> Québec's objective is to invest 3% of GDP in R&D by 2010.

## SPENDING ON R&D: ACCELERATED GROWTH

> Spending on R&D is growing faster in Québec than in the other provinces of Canada:
  - since 1981, R&D spending in Québec expressed as a percentage of GDP has risen by 4.7% per year on average compared with 2.7% in Ontario and 2.2% in Canada as a whole.
  - since 1995, Québec is the province that, as a proportion of its GDP, has the highest level of R&D spending in Canada.

GROSS DOMESTIC SPENDING ON R&D
(AS A PERCENTAGE OF GDP)




INTERNATIONAL COMPARISON OF THE TAX TREATMENT OF AN R&D EXPENDITURE[1, 2]

## TAX TREATMENT THAT FOSTERS INNOVATION

> R&D spending by businesses receives favourable tax treatment:
  - the most competitive in Canada for SMEs;
  - one of the most competitive for large companies.

## MONTRÉAL: CITY OF CREATIVE CONVERGENCE

> According to Catalytix, Montréal boasts a creative vitality that compares well with Washington, Seattle and San Francisco. It ranks:
  - 2nd in North America (of 25 large urban centres) in terms of the percentage of the workforce in the "super-creative kernel" and 5th out of 12 metropolitan regions in the world.
> For Catalytix, this situation stems from a good balance between innovation and varied technological know-how, a skilled and creative workforce and a society that is as open as it is tolerant.

# Québec within the Canadian federation



## CONSTITUTIONAL POWERS

> Canada is a federation of ten provinces.

> The 1867 constitution defines the powers of the two orders of government, federal and provincial.

> The federal Parliament is essentially responsible for:
  - national defence, unemployment insurance, the postal service, Aboriginal people, currency, international trade and criminal law.

> The provinces' responsibilities include:
  - health, education, social services, infrastructures, municipal affairs, natural resources, administration of justice and private law.

PROPORTION OF REVENUES COLLECTED BY EACH ORDER OF GOVERNMENT




## TAXATION POWER

> The federal and provincial governments have their own taxation powers.

> The provinces and the federal government both use the following taxation instruments:
  - personal and corporate income tax;
  - sales taxes; and
  - specific taxes, such as the fuel tax.

> Other sources of income are reserved for a single order of government, for instance:
  - customs duties, which can only be imposed by the federal government;
  - revenue from natural resources, which belong to the provinces within the territory where they are located.

> Overall, the total revenue collected by the various orders of government in Canada amounts to 43% of GDP. Of this amount:
  - 55% is collected by provincial governments and local administrations;
  - 45% is collected by the federal government.

> In 2004-2005, federal transfers accounted for 17.1% of Québec's budgetary revenue.

FEDERAL TRANSFERS (AS A PERCENTAGE OF BUDGETARY REVENUE)

# Responsible management of public finances

## THE GOVERNMENT'S PRIORITIES

> Maintain a balanced budget.

> Reduce the debt burden.

> Foster economic growth.

> Invest in health and education.

> Lower the tax burden.

> Invest in infrastructures.

## BALANCED BUDGET

> The budget remained balanced in 2004-2005 and will be again in 2005-2006.

> Thanks to responsible and rigorous management of public finances, the government has complied with the Balanced Budget Act:
  - passed unanimously by the National Assembly in 1996, this legislation stipulates that a deficit cannot be incurred, other than in exceptional circumstances.

> The ratio of program spending to GDP should reach 17.3% in 2005-2006:
  - its lowest level in 35 years.

**PROGRAM SPENDING[1] (AS A PERCENTAGE OF GDP)**

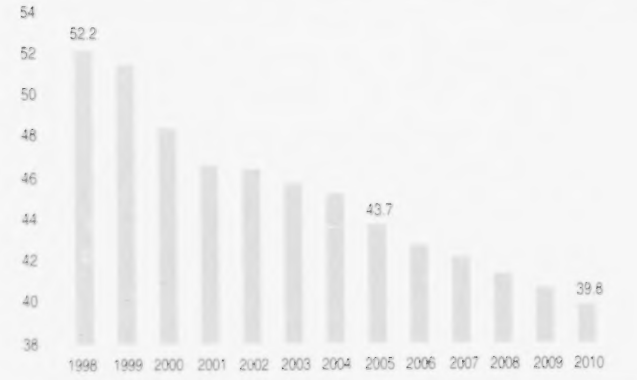
1 Fiscal year ending March 31. Preliminary results for 2004-2005.

## DECREASE IN THE DEBT BURDEN

> The total debt now represents 44% of GDP.

> By keeping the budget balanced, the government intends to lower this percentage to less than 40% by the end of the decade.

**TOTAL DEBT[1] (AS A PERCENTAGE OF GDP)**




1 Fiscal year ending March 31.

# Responsible management of public finances

## FOSTER ECONOMIC GROWTH

> A reform of corporate taxation has been implemented to support employment and investment:
  - tax on capital reduced by more than 50% by 2009;
  - capital tax credit equal to 5% of any new manufacturing investment in manufacturing and processing equipment; this is equivalent to eliminating the tax on capital for these new investments;
  - tax rate on SMEs reduced from 8.9% to 8.5%.

> The budget also stipulates major investments in public infrastructures, in particular to repair and renew the road system and municipal infrastructures.

SUMMARY OF CONSOLIDATED BUDGETARY AND FINANCIAL TRANSACTIONS[1] (IN MILLIONS OF DOLLARS)

| | 2004-2005 | 2005-2006 |
|---|---|---|
| **Budgetary transactions of the Consolidated Revenue Fund** | | |
| Own-source revenue | 44 161 | 45 528 |
| Federal transfers | 9 228 | 9 607 |
| **Total revenue** | **53 389** | **55 135** |
| Program spending | -46 742 | -48 407 |
| Debt service | -6 868 | -6 995 |
| **Total expenditure** | **-53 610** | **-55 402** |
| **Net results of consolidated organizations** | **221** | **267** |
| **Consolidated budgetary balance** | **0** | **0** |
| **Consolidated non-budgetary balance** | **-412** | **-434** |
| **Consolidated net financial requirements** | | |
| Consolidated Revenue Fund | 552 | 500 |
| Consolidated organizations | -964 | -934 |
| **Total** | **-412** | **-434** |

1. Preliminary results for 2004-2005

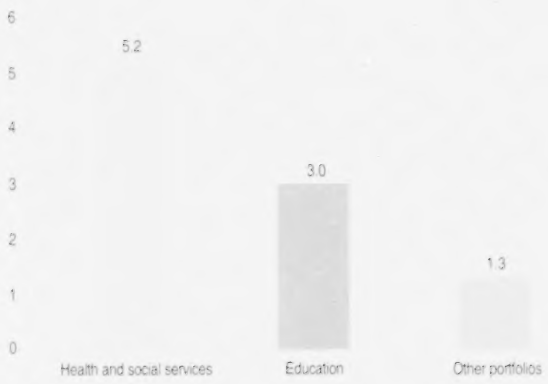
## TO SECURE THE LONG-TERM VIABILITY OF SOCIAL PROGRAMS

> Program spending growth is set at 3.6% for 2005-2006.

> Spending increases will go to priority areas. From 2003-2004 to 2005-2006, average annual program spending growth stood at:
  - 5.2% for health and social services;
  - 3.0% for education;
  - 1.3% for all other portfolios.

> The government is planning to invest close to 2 billion dollars this year in health and education facilities.

PROGRAM SPENDING - AVERAGE ANNUAL GROWTH RATE 2003-2004 TO 2005-2006 (PERCENTAGE)




## AND REDUCE THE PERSONAL INCOME TAX BURDEN

> Personal income tax will be trimmed by $372 million, mainly through the deduction of $500 available to workers.

> The ceiling on RRSP contributions will be raised by $1 000 per year until 2010.

> The tax burden disparity compared with the Canadian average is reduced by almost half, from $2.2 billion to $1.2 billion in three years.

# Responsible management of public finances

## THE GOVERNMENT'S PRIORITIES

- Maintain a balanced budget.
- Reduce the debt burden.
- Foster economic growth.
- Invest in health and education.
- Lower the tax burden.
- Invest in infrastructures.

## BALANCED BUDGET

- The budget remained balanced in 2004-2005 and will be again in 2005-2006.
- Thanks to responsible and rigorous management of public finances, the government has complied with the Balanced Budget Act:
  - passed unanimously by the National Assembly in 1996, this legislation stipulates that a deficit cannot be incurred, other than in exceptional circumstances.
- The ratio of program spending to GDP should reach 17.3% in 2005-2006:
  - its lowest level in 35 years.

PROGRAM SPENDING[1]
(AS A PERCENTAGE OF GDP)

## DECREASE IN THE DEBT BURDEN

- The total debt now represents 44% of GDP.
- By keeping the budget balanced, the government intends to lower this percentage to less than 40% by the end of the decade.

TOTAL DEBT[1]
(AS A PERCENTAGE OF GDP)

# Responsible management of public finances

## FOSTER ECONOMIC GROWTH

> A reform of corporate taxation has been implemented to support employment and investment:
  - tax on capital reduced by more than 50% by 2009;
  - capital tax credit equal to 5% of any new manufacturing investment in manufacturing and processing equipment; this is equivalent to eliminating the tax on capital for these new investments;
  - tax rate on SMEs reduced from 8.9% to 8.5%.

> The budget also stipulates major investments in public infrastructures, in particular to repair and renew the road system and municipal infrastructures.

SUMMARY OF CONSOLIDATED BUDGETARY AND FINANCIAL TRANSACTIONS
(IN MILLIONS OF DOLLARS)

| | 2004-2005 | 2005-2006 |
|---|---|---|
| **Budgetary transactions of the Consolidated Revenue Fund** | | |
| Own-source revenue | 44 161 | 45 528 |
| Federal transfers | 9 228 | 9 607 |
| **Total revenue** | **53 389** | **55 135** |
| Program spending | -46 742 | -48 407 |
| Debt service | -6 868 | -6 995 |
| **Total expenditure** | **-53 610** | **-55 402** |
| **Net results of consolidated organizations** | **221** | **267** |
| **Consolidated budgetary balance** | **0** | **0** |
| **Consolidated non-budgetary balance** | **-412** | **-434** |
| **Consolidated net financial requirements** | | |
| Consolidated Revenue Fund | 552 | 500 |
| Consolidated organizations | -964 | -934 |
| **Total** | **-412** | **-434** |

## TO SECURE THE LONG-TERM VIABILITY OF SOCIAL PROGRAMS

> Program spending growth is set at 3.6% for 2005-2006.

> Spending increases will go to priority areas. From 2003-2004 to 2005-2006, average annual program spending growth stood at:
  - 5.2% for health and social services;
  - 3.0% for education;
  - 1.3% for all other portfolios.

> The government is planning to invest close to 2 billion dollars this year in health and education facilities.

PROGRAM SPENDING - AVERAGE ANNUAL GROWTH RATE 2003-2004 TO 2005-2006
(PERCENTAGE)



## AND REDUCE THE PERSONAL INCOME TAX BURDEN

> Personal income tax will be trimmed by $372 million, mainly through the deduction of $500 available to workers.

> The ceiling on RRSP contributions will be raised by $1 000 per year until 2010.

> The tax burden disparity compared with the Canadian average is reduced by almost half, from $2.2 billion to $1.2 billion in three years.

# Financing programs

FINANCING PROGRAM - CONSOLIDATED REVENUE FUND AND FINANCING FUND (MILLIONS OF DOLLARS)

| | 2004-2005 | 2005-2006 |
|---|---|---|
| **Consolidated Revenue Fund** | | |
| Net financial requirements (surplus)[1] | -552 | -500 |
| Repayments of borrowings | 5 434 | 5 936 |
| Change in cash position | -1 848 | -2 661 |
| Optional repayments of borrowings | 385 | 0 |
| Retirement Plans Sinking Fund[2] | 4 134 | 1 155 |
| Pre-financing | 2 661 | 0 |
| | 10 214 | 3 930 |
| **Financing Fund[3]** | 2 311 | 2 000 |
| **Total** | 12 525 | 5 930 |

Note: Preliminary results for 2004-2005 and forecast for 2005-2006. A positive figure indicates a financial requirement, a negative one a source of financing.
1 Excluding consolidated organizations.
2 Deposits to the Retirement Plans Sinking Fund are optional.
3 The Financing Fund makes loans to certain consolidated organizations and government corporations.

## GOVERNMENT AND FINANCING FUND

> In 2005-2006, the financing program amounts to $5.9 billion.

> The financing program is designed essentially:
  - to repay maturing borrowings;
  - to contribute to a sinking fund for future payment of retirement benefits to public-sector employees;
  - to make loans to certain consolidated organizations and government corporations through the Financing Fund.

## FINANCEMENT-QUÉBEC

> Financement-Québec is a government corporation that has borrowed on financial markets since 1999 to meet the needs of institutions of the health and education networks:
  - by pooling their financings in this way, these organizations lower their borrowing costs.

> The Québec government guarantees the borrowings of Financement-Québec.

> In 2005-2006, the financing program of Financement-Québec amounts to $2.0 billion.

FINANCING PROGRAM - FINANCEMENT-QUÉBEC (MILLIONS OF DOLLARS)

| 2004-2005 | 2005-2006 |
|---|---|
| 1 919 | 2 000 |

Note: Preliminary result for 2004-2005 and forecast for 2005-2006.

FINANCING PROGRAM - HYDRO-QUÉBEC (MILLIONS OF DOLLARS)

| 2004 | 2005 |
|---|---|
| 1 916 | 3 357 |

Note: Preliminary result for 2004 and forecast for 2005.

## HYDRO-QUÉBEC

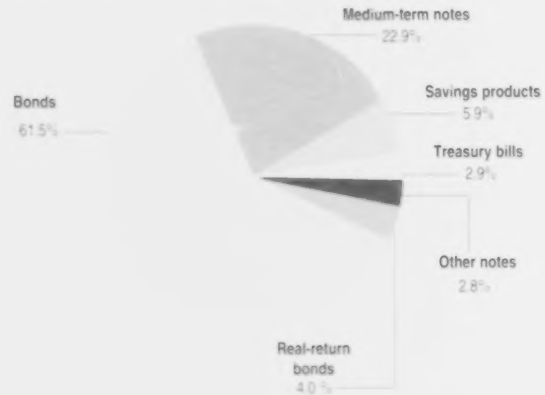
> The 2005 financing program of Hydro-Québec amounts to $3.4 billion.

> Hydro-Québec's borrowings are guaranteed by the Québec government.

# Financing strategy



**DIRECT DEBT BY TYPE OF INSTRUMENT AS AT MARCH 31, 2005[1]**




Note: Preliminary results.
1 Direct debt of the Consolidated Revenue Fund.

## DIVERSIFICATION BY INSTRUMENTS

> An array of financial products is used in the course of financing transactions.

> Long-term instruments:
  - traditional and real-return negotiable bonds, medium-term notes, private borrowings and retail savings products;
  - MTN programs (Canadian, American, European and Australian) are in place to satisfy a broad range of investors.

> Short-term instruments:
  - treasury bills and commercial paper.

> Lines of credit:
  - syndicated (US$3 500 million available) and bank ($1 165 million available).

## DIVERSIFICATION BY MARKETS

> Financing transaction are carried out regularly on most markets, i.e. in Canada, the United States, Europe, Asia and Australia.

> Québec's presence on foreign financial markets dates back to the late 19th century, more specifically London in 1874.

> In 2001, the Bank for International Settlements (BIS) ruled that foreign regulatory authorities could assign a weighting of 0% to Québec securities, meaning that financial institutions do not have to maintain capital reserves when they hold Québec securities.
  - Accordingly, Luxembourg, Belgium, France, the Netherlands, Australia and Italy now assign a weighting of 0% to Québec securities, which facilitates financing activities in those countries.

**FIRST ISSUES BY QUÉBEC ON FOREIGN MARKETS**

| | |
|---|---|
| Pound sterling | 1874 |
| US dollar | 1969 |
| German mark | 1968 |
| French franc | 1972 |
| Yen (Samouraï) | 1972 |
| Swiss franc | 1972 |
| Italian lira | 1991 |
| Spanish peseta (Matador) | 1997 |
| Swedish crown | 1998 |
| Euro | 1999 |
| Australian dollar (Kangaroo) | 2001 |

**LONG-TERM DIRECT DEBT MATURITIES AS AT MARCH 31, 2005[1] (MILLIONS OF DOLLARS)**

Note: Preliminary results.
1 Direct debt of the Consolidated Revenue Fund.

## DIVERSIFICATION BY MATURITIES

> Maturities of borrowings are distributed over time to avoid amounts of refinancings that are too large in a given year.

> The average maturity of the debt is about ten years.

# Financing programs

FINANCING PROGRAM - CONSOLIDATED REVENUE FUND AND FINANCING FUND (MILLIONS OF DOLLARS)

| | 2004-2005 | 2005-2006 |
|---|---|---|
| **Consolidated Revenue Fund** | | |
| Net financial requirements (surplus)[1] | -552 | -500 |
| Repayments of borrowings | 5 434 | 5 936 |
| Change in cash position | -1 848 | -2 661 |
| Optional repayments of borrowings | 385 | 0 |
| Retirement Plans Sinking Fund[2] | 4 134 | 1 155 |
| Pre-financing | 2 661 | 0 |
| | **10 214** | **3 930** |
| **Financing Fund**[3] | **2 311** | **2 000** |
| **Total** | **12 525** | **5 930** |

## GOVERNMENT AND FINANCING FUND

> In 2005-2006, the financing program amounts to $5.9 billion.

> The financing program is designed essentially:

- to repay maturing borrowings;
- to contribute to a sinking fund for future payment of retirement benefits to public-sector employees;
- to make loans to certain consolidated organizations and government corporations through the Financing Fund.

## FINANCEMENT-QUÉBEC

> Financement-Québec is a government corporation that has borrowed on financial markets since 1999 to meet the needs of institutions of the health and education networks.

- by pooling their financings in this way, these organizations lower their borrowing costs.

> The Québec government guarantees the borrowings of Financement-Québec.

> In 2005-2006, the financing program of Financement-Québec amounts to $2.0 billion.

FINANCING PROGRAM - FINANCEMENT-QUÉBEC (MILLIONS OF DOLLARS)

| 2004-2005 | 2005-2006 |
|---|---|
| **1 919** | **2 000** |

FINANCING PROGRAM - HYDRO-QUÉBEC (MILLIONS OF DOLLARS)

| 2004 | 2005 |
|---|---|
| **1 916** | **3 357** |

## HYDRO-QUÉBEC

> The 2005 financing program of Hydro-Québec amounts to $3.4 billion.

> Hydro-Québec's borrowings are guaranteed by the Québec government.

# Financing strategy

DIRECT DEBT BY TYPE OF INSTRU MENT
AS AT MARCH 31, 2005[1]

## DIVERSIFICATION BY INSTRUMENTS

- An array of financial products is used in the course of financing transactions.
- Long-term instruments:
  - traditional and real-return negotiable bonds, medium-term notes, private borrowings and retail savings products;
  - MTN programs (Canadian, American, European and Australian) are in place to satisfy a broad range of investors.
- Short-term instruments:
  - treasury bills and commercial paper.
- Lines of credit:
  - syndicated (US$3 500 million available) and bank ($1 165 million available).

## DIVERSIFICATION BY MARKETS

- Financing transaction are carried out regularly on most markets, i.e. in Canada, the United States, Europe, Asia and Australia.
- Quebec's presence on foreign financial markets dates back to the late 19th century, more specifically London in 1874.
- In 2001, the Bank for International Settlements (BIS) ruled that foreign regulatory authorities could assign a weighting of 0% to Quebec securities, meaning that financial institutions do not have to maintain capital reserves when they hold Quebec securities.
  - Accordingly, Luxembourg, Belgium, France, the Netherlands, Australia and Italy now assign a weighting of 0% to Quebec securities, which facilitates financing activities in those countries.

FIRST ISSUES BY QUÉBEC ON FOREIGN MARKETS

| | |
|---|---|
| Pound sterling | 1874 |
| US dollar | 1879 |
| German mark | 1968 |
| French franc | 1972 |
| Yen (Samourai) | 1972 |
| Swiss franc | 1972 |
| Italian lira | 1991 |
| Spanish peseta (Matador) | 1997 |
| Swedish crown | 1998 |
| Euro | 1999 |
| Australian dollar (Kangaroo) | 2001 |

LONG-TERM DIRECT DEBT MATURITIES
AS AT MARCH 31, 2005[1]
(MILLIONS OF DOLLARS)

## DIVERSIFICATION BY MATURITIES

- Maturities of borrowings are distributed over time to avoid amounts of refinancings that are too large in a given year.
- The average maturity of the debt is about ten years.

# Financing strategy

## ENSURE LIQUIDITY

> Regular presence on major markets:
  - with large issues;
  - and re-opening of existing issues.
> Long-term relations with Québec's financial partners.
> Satisfaction of investors' needs.
> Promotion of Québec securities:
  - promotion documents;
  - meetings with investors;
  - involvement of banks and brokerage firms in these activities.

**SOME BENCHMARK ISSUES ON MARKETS**

| Market | Coupon % | Maturity | Amount issued (millions of units of the currency) |
|---|---|---|---|
| Can$ | 6.25 | 2010 | 2 631 |
| | 5.50 | 2014 | 2 500 |
| | 5.75 | 2036 | 2 583 |
| US$ Global | 5.0 | 2009 | 750 |
| | 6.125 | 2011 | 1 000 |
| | 4.875 | 2014 | 1 000 |
| | 7.5 | 2029 | 1 500 |
| Euro | 5.625 | 2011 | 1 500 |
| | 4.25 | 2013 | 1 000 |
| | 3.625 | 2015 | 1 500 |
| Swiss franc | 3.5 | 2008 | 500 |
| Yen | 1.6 | 2013 | 50 000 |
| Australian$ | 6.0 | 2009 | 200 |

**CREDIT RATINGS**

| Agency | Rating | Outlook |
|---|---|---|
| Standard & Poor's | A+ | Stable |
| Moody's | A1 | Positive |
| Fitch | AA- | Stable |
| Dominion Bond Rating Service | A | Positive |
| Japan Credit Rating Agency | AA | Positive |

## HIGH CREDIT QUALITY

> Moody's reviewed the outlook for Québec's credit rating in August 2002, raising it from stable to positive:
  - "The outlook has been raised from stable to positive to reflect the budget improvements made to date."

*Moody's Report, August 2002*

> Standard and Poor's :
  - "Québec's rating reflects the large size and diversification of its economy and its continuing good economic performance this year, despite a stagnant North American economic environment."

*Standard & Poor's Report, October 2003*

## RECOGNITION OF THE QUALITY OF CREDIT BY FINANCIAL MARKETS

> In 2001, 2002 and 2003, Québec received four prizes from the highly-regarded financial magazine *Euroweek* for transactions in American dollars and in euros.
> Québec's last issue in euros, in February 2005, was well received, as shown by comments taken from *Euroweek*, published February 4, 2005:
  - "The Québec government has taken advantage of the rarity of its securities and its popularity in the market to issue 10-year bonds that were broadly over-subscribed."
  - "Québec has a reputation for carrying out transactions that perform well."

# Minimize costs and risks

**STRUCTURE OF THE DEBT MANAGED BY THE GOVERNMENT BY CURRENCY AS AT MARCH 31, 2005[1] (BEFORE TAKING CURRENCY SWAPS AND FUTURES CONTRACTS INTO ACCOUNT)**

Note: Preliminary results.
1 Direct debt of the Consolidated Revenue Fund and debt incurred to make advances to the Financing Fund.

## DEBT MANAGEMENT

> Financing decisions are made independently of debt management decisions:
  - borrowings are made where funds are available, at the lowest possible cost;
  - interest rate and currency swaps and futures contracts are used to achieve desired debt proportions:
    - by currency;
    - at fixed and floating rates.

> A range of financial instruments is used to minimize fluctuations in debt service:
  - swaps;
  - exchange-traded interest rate futures contracts;
  - options;
  - currency futures contracts.

> As at March 31, 2005, before taking debt management instruments into account, 65% of the debt managed by the government was in Canadian dollars.

> After taking debt management instruments into account, the portion of the debt in Canadian dollars is 87%.

> On the same date, 68% of the debt was at fixed rates and 32% at floating rates.

**STRUCTURE OF THE DEBT MANAGED BY THE GOVERNMENT BY CURRENCY AS AT MARCH 31, 2005[1] (AFTER TAKING CURRENCY SWAPS AND FUTURES CONTRACTS INTO ACCOUNT)**

Note: Preliminary results.
1 Direct debt of the Consolidated Revenue Fund and debt incurred to make advances to the Financing Fund.

## CREDIT POLICY REGARDING COUNTERPARTIES

> To reduce its risk with counterparties, the Québec government has adopted a credit policy regarding counterparties that includes:
  - setting explicit credit limits for each counterparty;
  - continuously assessing the at-market value of transactions;
  - an adjustment mechanism that applies if the credit limit is reached in order to comply with established limits.

# Financing strategy

## ENSURE LIQUIDITY

- Regular presence on major markets:
  - with large issues;
  - and re-opening of existing issues.
- Long-term relations with Québec's financial partners.
- Satisfaction of investors' needs.
- Promotion of Québec securities:
  - promotion documents;
  - meetings with investors;
  - involvement of banks and brokerage firms in these activities.

SOME BENCHMARK ISSUES ON MARKETS

| Market | Coupon % | Maturity | Amount issued (millions of units of the currency) |
|---|---|---|---|
| Can$ | 6.25 | 2010 | 2 631 |
| | 5.50 | 2014 | 2 500 |
| | 5.75 | 2036 | 2 583 |
| US$ Global | 5.0 | 2009 | 750 |
| | 6.125 | 2011 | 1 000 |
| | 4.875 | 2014 | 1 000 |
| | 7.5 | 2029 | 1 500 |
| Euro | 5.625 | 2011 | 1 500 |
| | 4.25 | 2013 | 1 000 |
| | 3.625 | 2015 | 1 500 |
| Swiss franc | 3.5 | 2008 | 500 |
| Yen | 1.6 | 2013 | 50 000 |
| Australian$ | 6.0 | 2009 | 200 |

CREDIT RATINGS

| Agency | Rating | Outlook |
|---|---|---|
| Standard & Poor's | A+ | Stable |
| Moody's | A1 | Positive |
| Fitch | AA- | Stable |
| Dominion Bond Rating Service | A | Positive |
| Japan Credit Rating Agency | AA | Positive |

## HIGH CREDIT QUALITY

- Moody's reviewed the outlook for Québec's credit rating in August 2002, raising it from stable to positive:
  - "The outlook has been raised from stable to positive to reflect the budget improvements made to date."

  *Moody's Report, August 2002*
- Standard and Poor's:
  - "Québec's rating reflects the large size and diversification of its economy and its continuing good economic performance this year, despite a stagnant North American economic environment."

  *Standard & Poor's Report, October 2003*

## RECOGNITION OF THE QUALITY OF CREDIT BY FINANCIAL MARKETS

- In 2001, 2002 and 2003, Québec received four prizes from the highly-regarded financial magazine *Euroweek* for transactions in American dollars and in euros.
- Québec's last issue in euros, in February 2005, was well received, as shown by comments taken from *Euroweek*, published February 4, 2005:
  - "The Québec government has taken advantage of the rarity of its securities and its popularity in the market to issue 10-year bonds that were broadly over-subscribed."
  - "Québec has a reputation for carrying out transactions that perform well."

Euro Week

# Minimize costs and risks

STRUCTURE OF THE DEBT MANAGED BY THE GOVERNMENT BY CURRENCY AS AT MARCH 31, 2005
(BEFORE TAKING CURRENCY SWAPS AND FUTURES CONTRACTS INTO ACCOUNT)

## DEBT MANAGEMENT

> Financing decisions are made independently of debt management decisions:
  - borrowings are made where funds are available, at the lowest possible cost;
  - interest rate and currency swaps and futures contracts are used to achieve desired debt proportions:
    - by currency;
    - at fixed and floating rates.

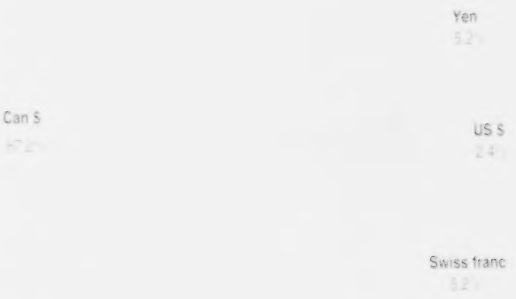
> A range of financial instruments is used to minimize fluctuations in debt service:
  - swaps;
  - exchange-traded interest rate futures contracts;
  - options;
  - currency futures contracts.

> As at March 31, 2005, before taking debt management instruments into account, 65% of the debt managed by the government was in Canadian dollars.

> After taking debt management instruments into account, the portion of the debt in Canadian dollars is 87%.

> On the same date, 68% of the debt was at fixed rates and 32% at floating rates.

STRUCTURE OF THE DEBT MANAGED BY THE GOVERNMENT BY CURRENCY AS AT MARCH 31, 2005
(AFTER TAKING CURRENCY SWAPS AND FUTURES CONTRACTS INTO ACCOUNT)

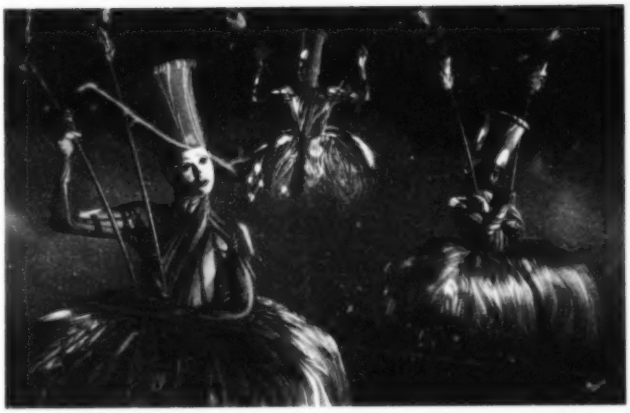



## CREDIT POLICY REGARDING COUNTERPARTIES

> To reduce its risk with counterparties, the Québec government has adopted a credit policy regarding counterparties that includes:
  - setting explicit credit limits for each counterparty;
  - continuously assessing the at-market value of transactions;
  - an adjustment mechanism that applies if the credit limit is reached in order to comply with established limits.

# A culture that helps Québec shine

## A CULTURE THAT TRAVELS



- The only majority French-speaking society in North America, Québec nurtures a deep attachment to its culture, the very symbol of its identity.
- At the crossroads of Europe and the Americas, Québec boasts remarkable cultural vitality.
- Drawing inspiration from various sources, French roots, North American culture, new hybrids, cutting-edge media arts, its creative artists astound and delight wherever they are.
- They include: Céline Dion, the Cirque du Soleil, Robert Lepage, Denys Arcand, Michel Tremblay, Jean-Paul Riopelle, Luc Plamondon, Les Violons du Roy, La La La Human Steps.

## RECOGNIZED SKILLS

In the advertising and cinema fields, audiences the world over are thrilled by the special effects created by Softimage and Discreet Logic.

- Québec is also making its mark on the international market with highly diversified technical and technological expertise.
- Québec companies like Solotech and Scéno Plus export their skills in stage techniques, set design and lighting to international customers.
- *The Aviator*, which won five Oscars, was shot mostly in the Montréal studios of Mel Oppenheim. More than 500 Quebecers contributed to its success, especially in artistic direction.
- In *Polar Express*, a Quebecer, Stéphane Couture, was the architect of the lost ticket ballet, one of the key scenes of the production.
- IMAX technology, which has revolutionized giant-screen cinema, was also developed in Québec.

## QUÉBEC WELCOMES THE WORLD

- Québec expertise and talent in various cultural fields are also in evidence in the profusion of major festivals welcoming the best of Québec and the world.
- All artistic disciplines are present at countless international gatherings, global showcases open to the curious spirit of Quebecers and the thousands of tourists they attract.
- The Festival International de Jazz de Montréal, the Festival d'été de Québec, the FrancoFolies de Montréal, the Just for Laughs Festival, the Québec Winter Carnival, the Carrefour international de théâtre-Québec, the Festival International Nuits d'Afrique and the Montréal World Film Festival are but a few examples.

# A place where life is good

## EXCEPTIONAL QUALITY OF LIFE

> Québec is known for its exceptional quality of life. It offers:
  - a safe environment;
  - a low cost of living;
  - a well-developed education system;
  - a universal and free health system;
  - a dynamic economy;
  - a vibrant cultural life;
  - vast natural spaces.

> All of which give Québec an undeniable comparative advantage for attracting highly skilled workers and foreign investment to its territory.

## A PRIME DESTINATION

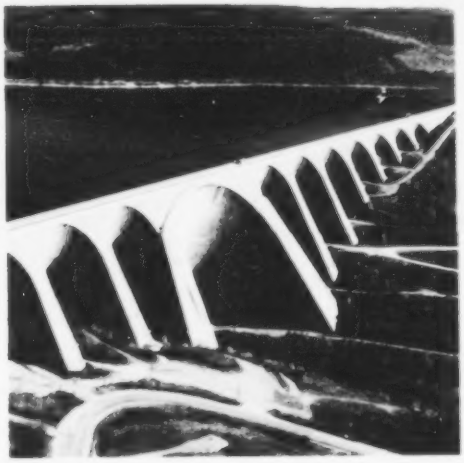
> Thanks to the beauty of its regions, European charm and breathtaking scenery, Québec offers a variety of tourism experiences that make it an international destination.

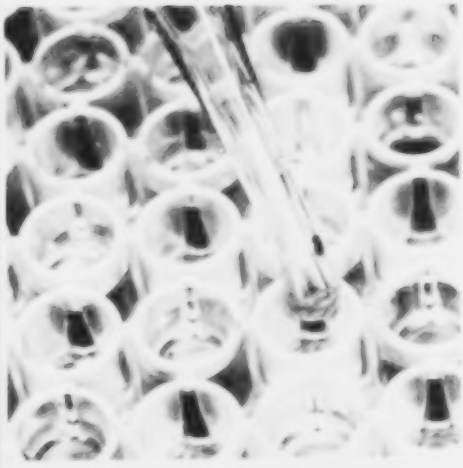
> In 2004, almost 28.6 million tourists visted Québec's 21 tourism regions, generating revenues of more than $9.7 billion.

> Montréal has earned an world-wide reputation for holding international conferences, ranking first in Canada and third in North America after Washington, D.C. and New York.

> In 2005, for the second year in a row, *National Geographic Traveler* magazine ranked Québec City as sixth-best among 115 destinations throughout the world.

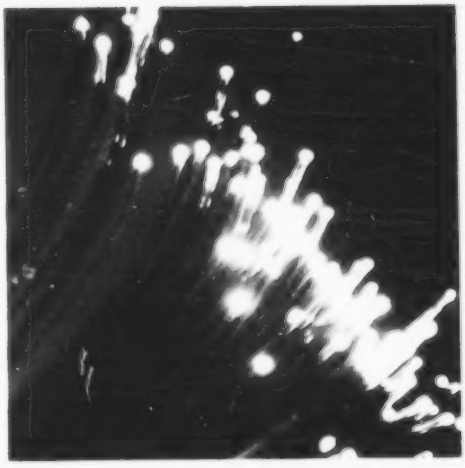
In 1985, Old Québec, the historic quarter of the national capital, became the first urban centre in North America to be included in UNESCO's exclusive "World Heritage List".





# PROFIL ÉCONOMIQUE ET FINANCIER DU QUÉBEC

ÉDITION 2005



Québec

> Premier en superficie au Canada, le Québec se classe au second rang sur la base de sa population de 7,5 millions d'habitants.

> Avec un produit intérieur brut de près de 270 milliards de dollars canadiens en 2004 (205 milliards de dollars américains ou 165 milliards d'euros), l'économie du Québec se situe parmi les 20 premiers pays industrialisés de l'OCDE.

> Le PIB par habitant du Québec se situe au dix-huitième rang des pays de l'OCDE, surpassant ceux de l'Italie, de la France et de l'Allemagne :
  - il est supérieur de plus de 10 % à la moyenne de ceux des pays de l'OCDE.

> L'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) donne au Québec un accès privilégié à un marché de 430 millions de consommateurs, dont plus de 25 % habitent dans un rayon de 1 000 km de sa métropole, Montréal.

Remerciements pour les photos paraissant dans le présent document :

Page 6 :
Bell Helicopter Textron Canada
Ubisoft Canada
Page 7 :
NASA
Page 10 :
Hydro-Québec
Page 11 :
Heiko Wittenborn, Vallée de la Jacques-Cartier
Hydro-Québec
La Face Cachée de la Pomme
Page 20 :
Cirque du Soleil (spectacle *Mystère* de Las Vegas)
Photo : Al Seib
Costumes : Dominique Lemieux
Softimage et Avid Technology (Manta)
Festival International de Jazz de Montréal

Le PROFIL ÉCONOMIQUE ET FINANCIER DU QUÉBEC
est produit par le
Ministère des Finances
12, rue Saint-Louis, bureau 2.09
Québec (Québec) G1R 5L3

Pour information, s'adresser à la
Direction de la coordination et de la planification
Téléphone : (418) 646-4285
Télécopieur : (418) 528-5549
Courriel : sri@finances.gouv.qc.ca

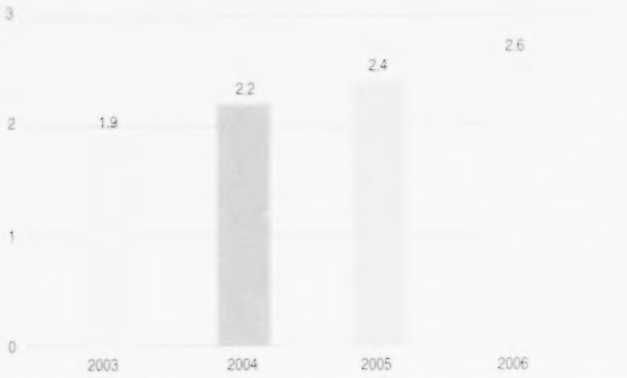
Ce document est disponible sur Internet
à l'adresse www.finances.gouv.qc.ca
Abonnement disponible

ISBN 2-550-44425-6
ISSN 1185-6637
Dépôt légal
Bibliothèque nationale du Québec, 2005
Date de publication : mai 2005

CANADA
Vancouver
Calgary
Seattle
Toronto
Boston
Détroit
New York
Chicago
San Francisco
ÉTATS-UNIS
Washington
1 000 km
Los Angeles
Atlanta
2 000 km
MEXIQUE
Mexico
3 000 km
4 000 km

# Évolution récente de l'économie et perspectives

PRODUIT INTÉRIEUR BRUT RÉEL
(VARIATION EN POURCENTAGE)




Sources : Institut de la statistique du Québec et ministère des Finances.

TAUX DE CHÔMAGE
(VARIATION EN POURCENTAGE)

Sources : Institut de la statistique du Québec et ministère des Finances.

## ACCÉLÉRATION DE LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE

> Le Québec a connu une croissance économique de 2,2 % en 2004 :
- la demande intérieure est demeurée vigoureuse, soutenue par un niveau de confiance élevé des ménages et des entreprises, ainsi que par la faiblesse historique des taux d'intérêt;
- les dépenses de consommation des ménages ont augmenté de 3,3 %;
- les mises en chantier résidentielles ont continué leur progression avec plus de 58 000 unités, un sommet des 17 dernières années;
- les investissements non résidentiels des entreprises ont connu une augmentation de 9,1 %;
- les exportations ont connu une croissance de 2,2 %, la première augmentation depuis 2000 :
  - le secteur extérieur a toutefois reculé de 1,7 % au net puisque la force du dollar canadien a incité les consommateurs et les entreprises à augmenter leurs achats à l'étranger;
- la croissance de l'emploi a continué :
  - 60 800 nouveaux emplois créés, une progression de 1,7 %.

> En 2005, la croissance de l'économie devrait s'accélérer à 2,4 % :
- cette prévision est comparable à la prévision moyenne du secteur privé établie à 2,5 %;
- la croissance des exportations s'accélérera à 4,2 %;
- la création d'emplois restera forte avec 54 000 nouveaux emplois;
- le taux d'inflation devrait être relativement faible à 2,3 %.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES
(VARIATION EN POURCENTAGE)

| Québec | 2004 | 2005 |
|---|---|---|
| Croissance du PIB réel | 2,2 | 2,4 |
| Consommation | 4,8 | 4,9 |
| Mises en chantier (en milliers) | 58,4 | 48,6 |
| Exportations ($ 1997) | 2,2 | 4,2 |
| Taux de chômage[1] | 8,5 | 8,4 |
| Emplois (milliers) | 61 | 54 |

| Canada | 2004 | 2005 |
|---|---|---|
| Indice des prix à la consommation | 1,9 | 2,3 |
| Taux d'intérêt[1] | | |
| - Bons du Trésor (3 mois) | 2,2 | 2,7 |
| - Obligations (10 ans) | 4,6 | 4,4 |

(1) Niveau en pourcentage.

# Une économie en évolution



105-04867/

## UNE ÉCONOMIE MODERNE

> L'économie du Québec s'est grandement transformée au cours des dernières décennies.

> Longtemps reconnue pour ses ressources naturelles, l'économie compte maintenant un secteur des services développé qui représente 71 % du PIB réel.

> Les industries de pointe prennent de plus en plus d'importance.

> Montréal se classe au quatrième rang en Amérique du Nord pour le nombre d'emplois par habitant dans les secteurs de la haute technologie.

### RÉPARTITION DU PIB RÉEL PAR GRAND SECTEUR - 2004

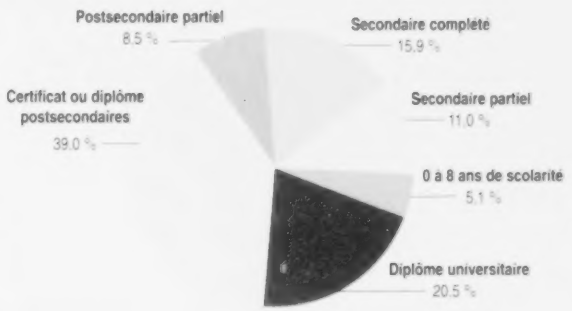
Source : Institut de la statistique du Québec

## UNE MAIN-D'OEUVRE HAUTEMENT SCOLARISÉE ET BILINGUE

> Le Québec dispose d'une main-d'oeuvre hautement scolarisée :
- 84 % des travailleurs possèdent un diplôme d'études secondaires ou plus;
- plus de 20 % détiennent un diplôme universitaire.

> Plus de 40 % des Québécois parlent le français et l'anglais :
- dans la région de Montréal, cette proportion atteint 53 %;
- de plus, 13 % parlent une troisième langue.

### DISTRIBUTION DE LA MAIN-D'OEUVRE DU QUÉBEC SELON LE NIVEAU DE SCOLARITÉ

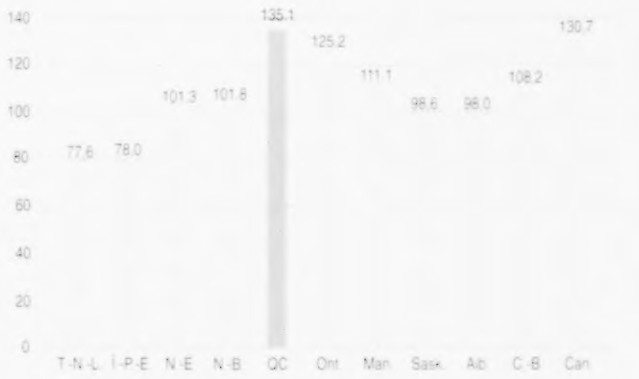



Source : Statistique Canada

## UNE ÉCONOMIE DIVERSIFIÉE

> Le Québec a une économie plus diversifiée que les autres provinces canadiennes :
- son indice de diversification industrielle s'élève à 135 alors que la moyenne des provinces est de 104.

### INDICE DE DIVERSITÉ INDUSTRIELLE DES PROVINCES - 2002




Source : Institut de la statistique du Québec et Ministère du Développement économique, de l'Innovation et de l'Exportation

# Évolution récente de l'économie et perspectives

PRODUIT INTÉRIEUR BRUT RÉEL
(VARIATION EN POURCENTAGE)




Source : Institut de la statistique du Québec, Prévisions du Ministère.

TAUX DE CHÔMAGE
(VARIATION EN POURCENTAGE)




Source : Statistique Canada, Prévisions du Ministère.

## ACCÉLÉRATION DE LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE

> Le Québec a connu une croissance économique de 2,2 % en 2004 :
- la demande intérieure est demeurée vigoureuse, soutenue par un niveau de confiance élevé des ménages et des entreprises, ainsi que par la faiblesse historique des taux d'intérêt;
- les dépenses de consommation des ménages ont augmenté de 3,3 %;
- les mises en chantier résidentielles ont continué leur progression avec plus de 58 000 unités, un sommet des 17 dernières années;
- les investissements non résidentiels des entreprises ont connu une augmentation de 9,1 %;
- les exportations ont connu une croissance de 2,2 %, la première augmentation depuis 2000 :
  - le secteur extérieur a toutefois reculé de 1,7 % au net puisque la force du dollar canadien a incité les consommateurs et les entreprises à augmenter leurs achats à l'étranger;
- la croissance de l'emploi a continué :
  - 60 800 nouveaux emplois créés, une progression de 1,7 %.

> En 2005, la croissance de l'économie devrait s'accélérer à 2,4 % :
- cette prévision est comparable à la prévision moyenne du secteur privé établie à 2,5 %;
- la croissance des exportations s'accélérera à 4,2 %;
- la création d'emplois restera forte avec 54 000 nouveaux emplois;
- le taux d'inflation devrait être relativement faible à 2,3 %.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES
(VARIATION EN POURCENTAGE)

| Québec | 2004 | 2005 |
|---|---|---|
| Croissance du PIB réel | 2,2 | 2,4 |
| Consommation | 4,8 | 4,9 |
| Mises en chantier (en milliers) | 58,4 | 48,6 |
| Exportations ($ 1997) | 2,2 | 4,2 |
| Taux de chômage [1] | 8,5 | 8,4 |
| Emplois (milliers) | 61 | 54 |

| Canada | 2004 | 2005 |
|---|---|---|
| Indice des prix à la consommation | 1,9 | 2,3 |
| Taux d'intérêt [1] | | |
| - Bons du Trésor (3 mois) | 2,2 | 2,7 |
| - Obligations (10 ans) | 4,6 | 4,4 |

# Une économie en évolution

## UNE ÉCONOMIE MODERNE

> L'économie du Québec s'est grandement transformée au cours des dernières décennies.

> Longtemps reconnue pour ses ressources naturelles, l'économie compte maintenant un secteur des services développé qui représente 71 % du PIB réel.

> Les industries de pointe prennent de plus en plus d'importance.

> Montréal se classe au quatrième rang en Amérique du Nord pour le nombre d'emplois par habitant dans les secteurs de la haute technologie.

RÉPARTITION DU PIB RÉEL PAR GRAND SECTEUR - 2004

## UNE MAIN-D'OEUVRE HAUTEMENT SCOLARISÉE ET BILINGUE

> Le Québec dispose d'une main-d'oeuvre hautement scolarisée :
  - 84 % des travailleurs possèdent un diplôme d'études secondaires ou plus;
  - plus de 20 % détiennent un diplôme universitaire.

> Plus de 40 % des Québécois parlent le français et l'anglais :
  - dans la région de Montréal, cette proportion atteint 53 %;
  - de plus, 13 % parlent une troisième langue.

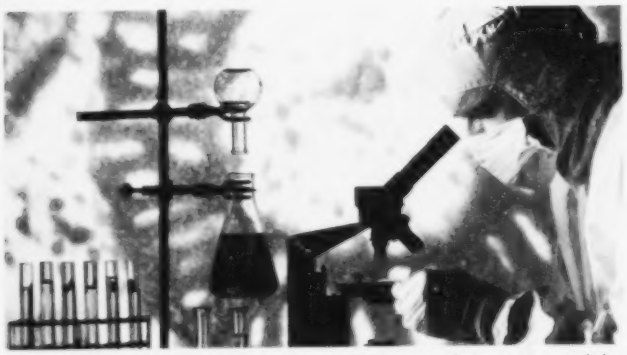
DISTRIBUTION DE LA MAIN-D'OEUVRE DU QUÉBEC SELON LE NIVEAU DE SCOLARITÉ

## UNE ÉCONOMIE DIVERSIFIÉE

> Le Québec a une économie plus diversifiée que les autres provinces canadiennes :
  - son indice de diversification industrielle s'élève à 135 alors que la moyenne des provinces est de 104.

INDICE DE DIVERSITÉ INDUSTRIELLE DES PROVINCES - 2002

# Des piliers de l'économie : les technologies de pointe



Des médicaments reconnus et utilisés mondialement ont été découverts et mis au point au Québec : le 3TC, de BioChem Pharma pour le traitement du sida et le Singulair de Merck Frosst pour le traitement de l'asthme.

## L'INDUSTRIE BIOPHARMACEUTIQUE

- Quelque 40 % des livraisons et 42 % des investissements du secteur biopharmaceutique canadien se retrouvent au Québec.
- Le Québec accueille six des sept centres de recherche d'entreprises pharmaceutiques multinationales présentes au Canada : Merck Frosst, AstraZeneca, Boehringer Ingelheim, Bristol-Myers Squibb, Wyeth Pharmaceutiques, ID Biomedical.
- Le Québec accueille aussi l'Institut de recherche en biotechnologie, le centre de recherche le plus important à l'échelle canadienne.
- Montréal se classe au huitième rang des grandes régions métropolitaines nord-américaines en ce qui a trait l'emploi dans le secteur biopharmaceutique.
- Le Québec compte des entreprises de recherche de réputation mondiale.

## L'AÉROSPATIALE

- Le Québec se classe au sixième rang mondial.
- Montréal figure parmi les plus grands centres aéronautiques mondiaux avec Seattle (USA) et Toulouse (France).
- Parmi les 260 entreprises du secteur, on retrouve quatre grands joueurs mondiaux : Bombardier pour les avions d'affaires et les jets régionaux, Pratt & Whitney Canada pour les moteurs d'avions et d'hélicoptères, CAE pour les simulateurs de vol et Bell Helicopter pour les hélicoptères civils.
- Une personne sur 200 travaille directement dans l'industrie manufacturière aéronautique au Québec.
- Plus de 80 % de la production est exportée.

Bell Helicopter a choisi le Québec pour développer une nouvelle gamme de produits comprenant quatre nouveaux appareils très performants. Le projet nécessitera un investissement total de 700 milions de dollars.

Ubisoft continue de récolter les honneurs. Deux des jeux créés dans son studio montréalais ont été récompensés lors de la 8e cérémonie de l'Académie des arts et des sciences interactifs qui s'est déroulée en février 2005 à Las Vegas.

## LES TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION

- 70 % de la production est exportée.
- Plusieurs entreprises de logiciels et du domaine du multimédia sont reconnues mondialement pour leur créativité et leur savoir-faire.
- Montréal accueille une masse critique d'entreprises dont plusieurs leaders mondiaux en matière de fabrication et de recherche dans le créneau des télécommunications sans fil.
- Le Québec a su se tailler une place de choix parmi les principaux producteurs mondiaux de jeux interactifs ainsi que dans le créneau de l'animation et des effets spéciaux 2D et 3D.
- Ubisoft, l'un des plus grands éditeurs de jeux interactifs au monde, a choisi Montréal pour la prochaine phase de son développement international :
  - des investissements de 700 M$ et la création de 1 000 emplois.

# La recherche de l'excellence

**LE QUÉBEC SUR MARS**

> Les magnifiques images de la planète Mars, prises par les robots Spirit et Opportunity depuis janvier 2004, ont été transmises par le biais de capteurs mis au point par la firme Dalsa située à Bromont, à 100 km au sud de Montréal.

> Telops, une entreprise technologique de la région de Québec spécialisée dans l'instrumentation, a fourni ses services à la NASA pour optimiser la transmission de ces informations.

## DES RÉUSSITES QUÉBÉCOISES

**DES SATELLITES PLUS EFFICACES**

> Le satellite Anik F2 lancé en juillet 2004 est le premier satellite nord-américain à émettre en bande Ka. Les modems qui permettront de bénéficier de ces services plus efficaces, moins coûteux et plus rapides ont été conçus et produits au Québec, par l'entreprise EMS Technologies.

**UNE PERFORMANCE OLYMPIQUE À ATHÈNES**

> Athènes, 2004 : 16 000 athlètes et entraîneurs, 2 100 officiels et 21 000 représentants des médias ont été transportés à l'heure et à l'endroit prévus de chaque compétition par 1 000 autobus de tous types. C'est la solution logicielle Hastus de l'entreprise québécoise GIRO qui a permis d'assurer la logistique de tous ces déplacements.

**UN SYSTÈME D'ALERTE MONDIAL EN TEMPS RÉEL**

> La solution d'intelligence d'affaires de Nstein Technologies est utilisée dans la plate-forme web d'alerte en santé publique de l'ONU. Développée à Montréal, cette solution " polyglotte " permet d'automatiser l'analyse de toute information provenant de différents pays et susceptible de révéler une menace potentielle pour la santé humaine comme l'émergence de maladies ou de virus. La plate-forme produit et diffuse des rapports en temps réel, 24 heures sur 24, 7 jours sur 7.

**LE PAIEMENT ÉLECTRONIQUE SANS FIL RENDU POSSIBLE**

> 8D Technologies de Montréal a conçu un système de Gestion automatisée du stationnement qui assure les interactions sans fil de machine à machine (M2M). Le système, parmi les plus avancés au monde, permet la gestion et le paiement électronique sans fil.

## LE SECTEUR FINANCIER : CATALYSEUR DE L'ESSOR ÉCONOMIQUE

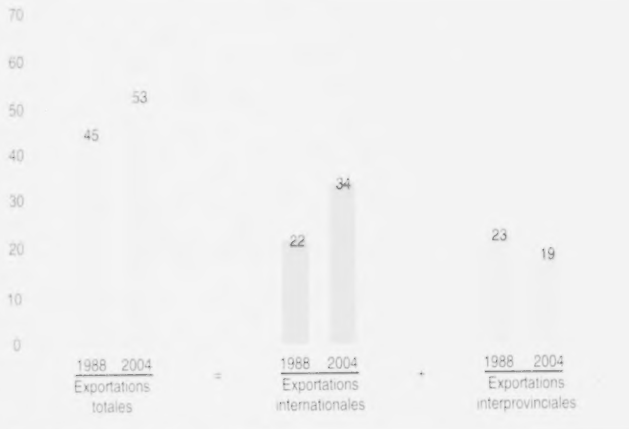
> Le secteur financier joue un rôle important dans l'économie du Québec. Il représente 17 % de l'ensemble de l'activité économique et croît à un rythme supérieur à celui de l'ensemble de l'activité économique.

> Le Québec et le Canada se sont dotés d'une solide infrastructure en matière de réglementation, de surveillance et d'indemnisation.

> Le Québec peut compter sur un vaste réseau d'institutions financières, dont 132 centres financiers internationaux spécialisés dans les transactions financières internationales.

# Une économie ouverte

EXPORTATIONS DU QUÉBEC
(EN POURCENTAGE DU PIB)




Sources : Statistique Canada, Institut de la statistique du Québec

> Les exportations hors du Québec de biens et de services représentent 53 % du PIB et constituent un moteur important de l'économie québécoise.

## DES PERCÉES SUR PLUSIEURS MARCHÉS

> Le Québec entretient des liens d'affaires dans plusieurs régions du monde :
  - près de 9 % des exportations internationales sont destinées aux pays membres de l'Union européenne, principalement le Royaume-Uni, la France et l'Allemagne;
  - de nouveaux marchés se développent, particulièrement en Chine et au Mexique, où les exportations ont progressé de plus de 600 % entre 1998 et 2004.

## DES EXPORTATIONS À HAUTE VALEUR AJOUTÉE

> Les exportations internationales du Québec reflètent sa structure industrielle diversifiée où les produits à forte valeur ajoutée occupent une place de plus en plus grande.

> La part des biens d'investissements dans les exportations a connu une augmentation importante, passant de 23 % en 1988 à 35 % en 2004.

> La croissance des exportations internationales de marchandises entre 1988 et 2004 est attribuable principalement à des biens d'investissements tels les avions et les pièces.

## UNE ÉCONOMIE INTÉGRÉE AU MARCHÉ NORD-AMÉRICAIN

> L'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) a ouvert un vaste marché au Québec :
  - en 1988, avant l'entrée en vigueur de l'ALENA, les exportations internationales du Québec représentaient 22 % du PIB;
  - aujourd'hui, elles comptent pour 34 % du PIB.

> Plus de 80 % des exportations internationales sont destinées aux États-Unis qui ont acheté pour plus de 56 milliards de dollars de marchandises du Québec en 2004.

> La solidité de la relation commerciale entre les États-Unis et le Québec est confirmée par le classement des partenaires économiques des États-Unis.

CLASSEMENT DES PARTENAIRES ÉCONOMIQUES DES ÉTATS-UNIS - 2004

| | Exportateurs sur le marché américain | Marché d'exportation des États-Unis |
|---|---|---|
| 1 | Canada | Canada |
| 2 | Chine | Mexique |
| 3 | Mexique | Japon |
| 4 | Japon | Québec |
| 5 | Allemagne | Royaume-Uni |
| 6 | Québec | Chine |
| 7 | Corée du Sud | Allemagne |
| 8 | Royaume-Uni | Corée du Sud |

Sources : US Census Bureau, Statistiques Canada, Institut de la statistique du Québec et ministère des Finances

> Le Québec est le sixième exportateur sur le marché américain :
  - devant la Corée du Sud et le Royaume-Uni.

> Le Québec est aussi un excellent client pour les États-Unis :
  - il est le quatrième marché d'exportation devant le Royaume-Uni, la Chine, l'Allemagne et la Corée du Sud.

CROISSANCE CUMULATIVE DES EXPORTATIONS DE MARCHANDISES - 1988-2004
(EN POURCENTAGE)

Source : Institut de la statistique du Québec

# Une économie compétitive



**INDICE DES COÛTS D'IMPLANTATION ET D'EXPLOITATION DES ENTREPRISES[1] (ÉTATS-UNIS = 100)**

(1) Résultats obtenus à partir du modèle de coûts Choix concurrentiels 2005 de KPMG. Plus l'indice est faible, plus les coûts d'implantation et d'exploitation d'une entreprise dans la juridiction considérée sont faibles.
Sources : KPMG et ministère des Finances.

## FAIBLES COÛTS D'IMPLANTATION ET D'EXPLOITATION

> Les plus récentes données de KPMG (2005) confirment de nouveau que le Québec affiche les coûts d'implantation et d'exploitation pour une entreprise parmi les plus faibles des principaux pays industrialisés.

> Pour l'ensemble des secteurs, ces coûts sont inférieurs de 2,2 % à la moyenne canadienne, de 8,1 % aux coûts observés aux États-Unis et de 14,9 % aux coûts prévalant en moyenne dans les pays du G-7.

## UN RÉGIME FISCAL CONCURRENTIEL POUR LES ENTREPRISES

> Les entreprises du Québec bénéficient d'un régime fiscal globalement concurrentiel par rapport à ceux des autres territoires nord-américains.

> Les taux d'imposition des profits des entreprises au Québec sont parmi les plus bas en Amérique du Nord.

> Les entreprises peuvent bénéficier du remboursement de la taxe de vente du Québec sur la quasi-totalité de leurs achats.

**TAUX D'IMPOSITION COMBINÉS SUR LE REVENU DES SOCIÉTÉS - AU 1er JANVIER 2005 (EN POURCENTAGE)**

N.B. Taux d'imposition maximaux applicables sur le revenu actif des sociétés par l'ensemble des divers ordres de gouvernement.
Source : Ministère des Finances.

**INDICE DU COÛT DE LA VIE DANS CERTAINES VILLES[1] (NEW YORK = 100)**

(1) Plus l'indice est élevé, plus le coût de la vie est élevé.
Source : Mercer Human Resource Consulting (2004).

## COÛT DE LA VIE

> Selon l'étude annuelle de Mercer Human Resource Consulting portant sur 144 centres d'affaires à l'échelle mondiale, Montréal se classe parmi les villes où le coût de la vie est le moins élevé :
  - elle occupait le 32e rang en 2004.

> Montréal et le Québec se démarquent au niveau international notamment par le faible coût du logement.

# Une économie ouverte

EXPORTATIONS DU QUÉBEC
(EN POURCENTAGE DU PIB)

> Les exportations hors du Québec de biens et de services représentent 53 % du PIB et constituent un moteur important de l'économie québécoise.

## DES PERCÉES SUR PLUSIEURS MARCHÉS

> Le Québec entretient des liens d'affaires dans plusieurs régions du monde :
  - près de 9 % des exportations internationales sont destinées aux pays membres de l'Union européenne, principalement le Royaume-Uni, la France et l'Allemagne;
  - de nouveaux marchés se développent, particulièrement en Chine et au Mexique, où les exportations ont progressé de plus de 600 % entre 1998 et 2004.

## DES EXPORTATIONS À HAUTE VALEUR AJOUTÉE

> Les exportations internationales du Québec reflètent sa structure industrielle diversifiée où les produits à forte valeur ajoutée occupent une place de plus en plus grande.

> La part des biens d'investissements dans les exportations a connu une augmentation importante, passant de 23 % en 1988 à 35 % en 2004.

> La croissance des exportations internationales de marchandises entre 1988 et 2004 est attribuable principalement à des biens d'investissements tels les avions et les pièces.

## UNE ÉCONOMIE INTÉGRÉE AU MARCHÉ NORD-AMÉRICAIN

> L'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) a ouvert un vaste marché au Québec :
  - en 1988, avant l'entrée en vigueur de l'ALENA, les exportations internationales du Québec représentaient 22 % du PIB;
  - aujourd'hui, elles comptent pour 34 % du PIB.

> Plus de 80 % des exportations internationales sont destinées aux États-Unis qui ont acheté pour plus de 56 milliards de dollars de marchandises du Québec en 2004.

> La solidité de la relation commerciale entre les États-Unis et le Québec est confirmée par le classement des partenaires économiques des États-Unis.

CLASSEMENT DES PARTENAIRES ÉCONOMIQUES DES ÉTATS-UNIS - 2004

| Exportateurs sur le marché américain | Marché d'exportation des États-Unis |
|---|---|
| 1 Canada | 1 Canada |
| 2 Chine | 2 Mexique |
| 3 Mexique | 3 Japon |
| 4 Japon | 4 Québec |
| 5 Allemagne | 5 Royaume-Uni |
| 6 Québec | 6 Chine |
| 7 Corée du Sud | 7 Allemagne |
| 8 Royaume-Uni | 8 Corée du Sud |

> Le Québec est le sixième exportateur sur le marché américain :
  - devant la Corée du Sud et le Royaume-Uni.

> Le Québec est aussi un excellent client pour les États-Unis :
  - il est le quatrième marché d'exportation devant le Royaume-Uni, la Chine, l'Allemagne et la Corée du Sud.

CROISSANCE CUMULATIVE DES EXPORTATIONS DE MARCHANDISES - 1988-2004
(EN POURCENTAGE)

# Une économie compétitive

INDICE DES COÛTS D'IMPLANTATION ET D'EXPLOITATION DES ENTREPRISES[1]
(ÉTATS-UNIS = 100)

## FAIBLES COÛTS D'IMPLANTATION ET D'EXPLOITATION

- Les plus récentes données de KPMG (2005) confirment de nouveau que le Québec affiche les coûts d'implantation et d'exploitation pour une entreprise parmi les plus faibles des principaux pays industrialisés.
- Pour l'ensemble des secteurs, ces coûts sont inférieurs de 2,2 % à la moyenne canadienne, de 8,1 % aux coûts observés aux États-Unis et de 14,9 % aux coûts prévalant en moyenne dans les pays du G-7.

## UN RÉGIME FISCAL CONCURRENTIEL POUR LES ENTREPRISES

- Les entreprises du Québec bénéficient d'un régime fiscal globalement concurrentiel par rapport à ceux des autres territoires nord-américains.
- Les taux d'imposition des profits des entreprises au Québec sont parmi les plus bas en Amérique du Nord.
- Les entreprises peuvent bénéficier du remboursement de la taxe de vente du Québec sur la quasi-totalité de leurs achats.

TAUX D'IMPOSITION COMBINÉS SUR LE REVENU DES SOCIÉTÉS - AU 1ER JANVIER 2005
(EN POURCENTAGE)



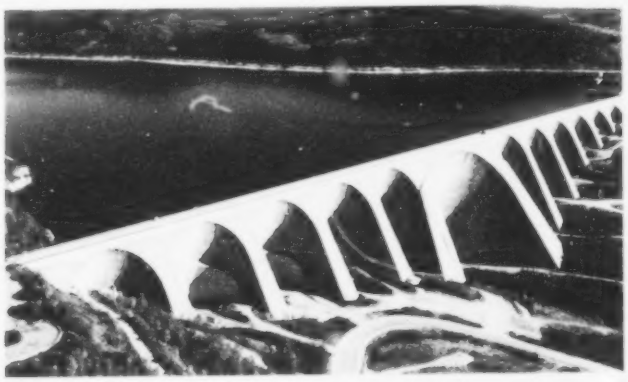

INDICE DU COÛT DE LA VIE DANS CERTAINES VILLES[1]
(NEW YORK = 100)




## COÛT DE LA VIE

- Selon l'étude annuelle de Mercer Human Resource Consulting portant sur 144 centres d'affaires à l'échelle mondiale, Montréal se classe parmi les villes où le coût de la vie est le moins élevé :
  - elle occupait le 32e rang en 2004.
- Montréal et le Québec se démarquent au niveau international notamment par le faible coût du logement.

# Hydro-Québec



## UNE FORCE QUÉBÉCOISE

> Pour le Québec, qui possède un vaste territoire et 3 % des réserves d'eau douce de la planète, l'hydroélectricité constitue un choix naturel : un choix qui s'avère un facteur décisif de croissance et d'essor économique.

> Créée en 1944, Hydro-Québec est une société d'État dont le gouvernement du Québec est le seul actionnaire.

> La mission première d'Hydro-Québec est de fournir de l'électricité aux 3,7 millions d'abonnés québécois.

> En 2004, 96 % de la production d'Hydro-Québec était de source hydraulique : une énergie propre et renouvelable.

> Les aménagements hydroélectriques comprennent 25 grands réservoirs d'une capacité de 172 TWh.

> Avec un prix moyen de 5,4 cents par kilowattheure, le Québec est l'un des endroits où l'électricité est la moins coûteuse en Amérique du Nord, ce qui constitue un attrait de taille pour les entreprises.

> Hydro-Québec exploite le plus vaste réseau de transport d'électricité en Amérique du Nord lui permettant des échanges d'électricité avec les réseaux des provinces limitrophes et du nord-est des États-Unis.

> Conçu pour transporter simultanément la puissance maximale de toutes ses centrales et adapté aux conditions climatiques rigoureuses du vaste territoire québécois, le réseau d'Hydro-Québec est réputé pour sa fiabilité.

> L'expertise d'Hydro-Québec est reconnue mondialement dans les secteurs de la production hydroélectrique et du transport haute tension. La société est présente notamment en Amérique centrale, en Amérique du Sud, en Australie et aux États-Unis.

INDICE COMPARATIF DES PRIX DE L'ÉLECTRICITÉ - CLIENTÈLE GRANDES ENTREPRISES (MONTRÉAL = 100)



HYDRO-QUÉBEC - FAITS SAILLANTS 2004

| | |
|---|---|
| Chiffre d'affaires | 10,7 milliards $ |
| Bénéfice net | 2,4 milliards $ |
| Actif total | 58,0 milliards $ |
| Effectif | Plus de 20 000 employés |
| Puissance installée | 33 892 MW[1] |

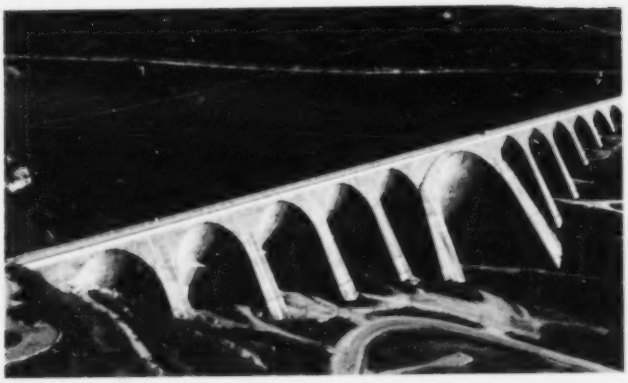
> En 2004, les bénéfices d'Hydro-Québec ont continué d'augmenter pour atteindre 2,4 milliards de dollars. Depuis 1995, la société a enregistré une hausse annuelle moyenne de ses bénéfices de 22,6 %.

> Hydro-Québec compte investir environ 15 milliards de dollars d'ici 2008, notamment pour la construction de nouvelles centrales hydroélectriques.

> La société pourra ainsi répondre adéquatement aux besoins des Québécois et bénéficier des conditions commerciales avantageuses qui prévalent sur le marché du Nord-est américain.

Hydro-Québec a fait parler d'elle en 2004 lors du Mondial de l'automobile à Paris, avec ses systèmes de motorisation. Une importante entreprise française s'est récemment associée à Hydro-Québec pour commercialiser cette technologie.

# Hydro-Québec



## UNE FORCE QUÉBÉCOISE

> Pour le Québec, qui possède un vaste territoire et 3 % des réserves d'eau douce de la planète, l'hydroélectricité constitue un choix naturel : un choix qui s'avère un facteur décisif de croissance et d'essor économique.

> Créée en 1944, Hydro-Québec est une société d'État dont le gouvernement du Québec est le seul actionnaire.

> La mission première d'Hydro-Québec est de fournir de l'électricité aux 3,7 millions d'abonnés québécois.

> En 2004, 96 % de la production d'Hydro-Québec était de source hydraulique : une énergie propre et renouvelable.

> Les aménagements hydroélectriques comprennent 25 grands réservoirs d'une capacité de 172 TWh.

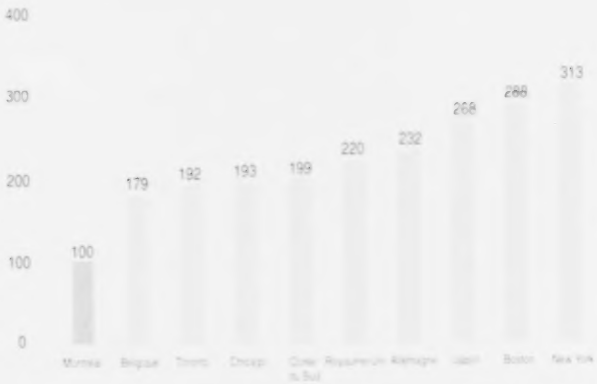
> Avec un prix moyen de 5,4 cents par kilowattheure, le Québec est l'un des endroits où l'électricité est la moins coûteuse en Amérique du Nord, ce qui constitue un attrait de taille pour les entreprises.

> Hydro-Québec exploite le plus vaste réseau de transport d'électricité en Amérique du Nord lui permettant des échanges d'électricité avec les réseaux des provinces limitrophes et du nord-est des États-Unis.

> Conçu pour transporter simultanément la puissance maximale de toutes ses centrales et adapté aux conditions climatiques rigoureuses du vaste territoire québécois, le réseau d'Hydro-Québec est réputé pour sa fiabilité.

> L'expertise d'Hydro-Québec est reconnue mondialement dans les secteurs de la production hydroélectrique et du transport haute tension. La société est présente notamment en Amérique centrale, en Amérique du Sud, en Australie et aux États-Unis.

**INDICE COMPARATIF DES PRIX DE L'ÉLECTRICITÉ - CLIENTÈLE GRANDES ENTREPRISES (MONTRÉAL = 100)**




N.B. Indice établi à une facture mensuelle (toutes taxes exclues) pour une puissance de 10 MW, une consommation de 5 760 MWh et un facteur d'utilisation de 80 %, sauf pour Asie où les taxes non remboursables sont incluses.

Sources : Hydro-Québec, Comparaison des prix de l'électricité dans les grandes villes nord-américaines au 1er avril 2004 et EURELECTRIC, Electricity Tariffs as of 1 January 2004 - Published Tariffs, Pour l'Asie : International Electricity Prices as of 1 Jan 2003, Electricity Association, 2003.

**HYDRO-QUÉBEC - FAITS SAILLANTS 2004**

| | |
|---|---|
| Chiffre d'affaires | 10,7 milliards $ |
| Bénéfice net | 2,4 milliards $ |
| Actif total | 58,0 milliards $ |
| Effectif | Plus de 20 000 employés |
| Puissance installée | 33 892 MW[1] |

(1) Hydro-Québec, depuis également de la majeure partie de la production de la centrale des Churchill Falls, d'une puissance nominale de 5 428 MW et de toute la production de quatre petits réseaux, qui comprennent 141 aérogénérateurs d'une puissance nominale totale de 111 MW.

> En 2004, les bénéfices d'Hydro-Québec ont continué d'augmenter pour atteindre 2,4 milliards de dollars. Depuis 1995, la société a enregistré une hausse annuelle moyenne de ses bénéfices de 22,6 %.

> Hydro-Québec compte investir environ 15 milliards de dollars d'ici 2008, notamment pour la construction de nouvelles centrales hydroélectriques.

> La société pourra ainsi répondre adéquatement aux besoins des Québécois et bénéficier des conditions commerciales avantageuses qui prévalent sur le marché du Nord-est américain.

Hydro-Québec a fait parler d'elle en 2004 lors du Mondial de l'automobile à Paris, avec ses systèmes de motorisation. Une importante entreprise française s'est récemment associée à Hydro-Québec pour commercialiser cette technologie.

# Une économie verte

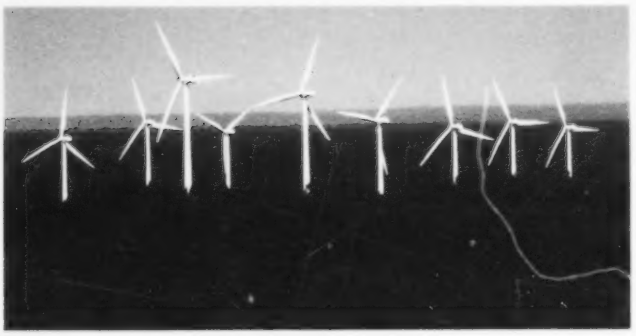
## DES NOUVELLES SOURCES D'ÉNERGIE

> Le Québec participe activement à l'émergence de filières énergétiques renouvelables. Il a sur son territoire quatre parcs éoliens qui comprennent 141 aérogénérateurs d'une puissance totale installée de 111 MW.

> Hydro-Québec, tout en demeurant un producteur d'électricité axé sur la production hydroélectrique, a récemment signé des contrats pour l'achat d'énergie éolienne totalisant près de 1 000 mégawatts, en vue de disposer d'un parc d'approvisionnement plus diversifié et de développer une source d'énergie propre et renouvelable largement disponible au Québec.

> Hydro-Québec exploite également, depuis juillet 2001, un banc d'essai éolien dont l'objectif est d'appuyer le développement d'une expertise québécoise dans le domaine éolien et la qualification de manufacturiers québécois comme sous-traitants auprès des fabricants d'éoliennes, tant au Canada qu'à l'international.

> Le Québec entend continuer à soutenir cette industrie d'avenir et fait office de pionnier dans le domaine. Ainsi, le Groupe d'analyse et de modélisation énergétique de l'Institut national de la recherche scientifique a développé un système d'estimation des vents en mer par données satellites de type radar, afin de permettre de mieux choisir les endroits favorables à l'implantation de parcs éoliens. Ce projet novateur est le deuxième de ce type au monde.



## LES RESSOURCES NATURELLES : UNE RICHESSE REMARQUABLE

> Le Québec se démarque par l'abondance et la variété de ses ressources naturelles, ce qui en fait un joueur d'importance à l'échelle mondiale.

> Le Québec arrive au 1er rang au Canada pour les dépenses en recherche et développement dans le secteur des ressources naturelles.

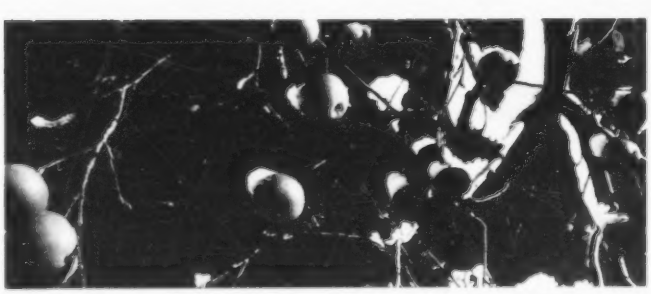
> Les forêts du Québec sont immenses :
- elles couvrent près de la moitié du territoire, soit l'équivalent de la Suède et de la Norvège réunies;
- l'industrie des produits du bois et celle des pâtes et papiers représentent 17 % de la valeur ajoutée dans le secteur manufacturier québécois;
- le Québec est le premier exportateur de papier journal au monde.

> La richesse minière du Québec est reconnue mondialement :
- selon l'enquête sur le secteur minier 2004-2005 réalisée par le Fraser Institute, le Québec se classe au troisième rang mondial pour l'attrait de son potentiel minéral;
- le Québec est le premier exportateur mondial d'aluminium et le deuxième de magnésium.

> Le territoire québécois est couvert à 10 % par des nappes d'eau douce, ce qui constitue l'un des plus importants réservoirs d'eau douce au monde.

## LES PRODUITS DU TERROIR : UNE NOUVELLE RICHESSE

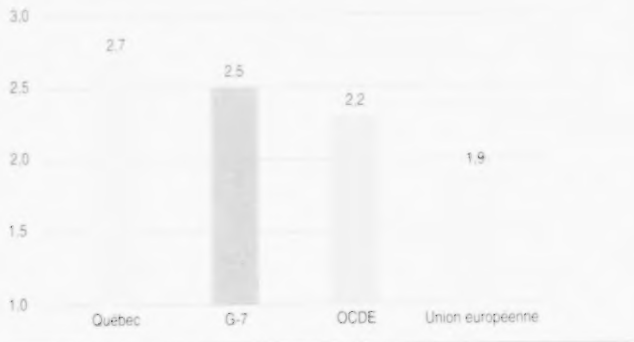
> Terres riches, eaux douces et salées en abondance, climat favorable, structures de production efficaces. Le Québec dispose de mille et un produits agricoles et marins qu'il exporte dans plus de 145 pays :
- les produits de la gastronomie québécoise comme les fromages fins et les cidres récoltent les honneurs dans les concours internationaux.



La cidrerie québécoise *La Face Cachée de la Pomme* a remporté les médailles d'or et d'argent aux Sélections mondiales 2004 pour ses cidres de glace Frimas et Neige. Ces prix s'ajoutent aux nombreuses autres distinctions que l'entreprise a récoltées en 2002.

# Une économie innovatrice

**DÉPENSES INTÉRIEURES BRUTES EN R-D - 2002 (EN POURCENTAGE DU PIB)**




Sources : OCDE, Principaux indicateurs de la science et de la technologie, 2004-2, janvier 2004. Statistique Canada et Institut de la statistique du Québec.

## UN CHEF DE FILE PARMI LES PAYS INDUSTRIALISÉS

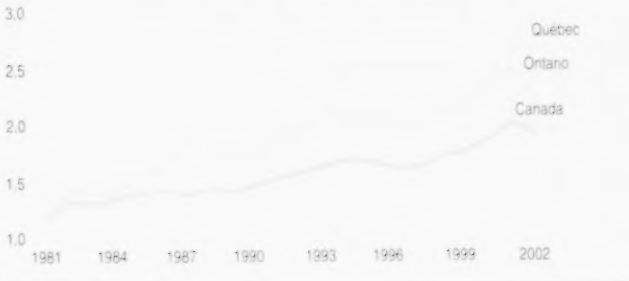
> En 2002, le Québec a consacré 2,67 % de son PIB à la R-D :
  - un niveau plus élevé que les moyennes de l'OCDE, du G-7 et de l'Union européenne.

> L'objectif visé par le Québec est d'investir 3 % du PIB en R-D d'ici 2010.

## DÉPENSES DE R-D : UNE CROISSANCE ACCÉLÉRÉE

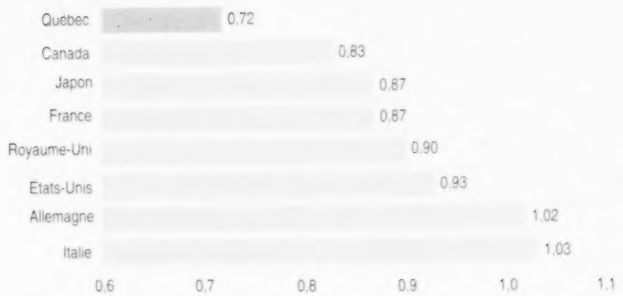
> Le Québec connaît une croissance plus rapide de ses dépenses en R-D que les autres provinces canadiennes :
  - depuis 1981, les dépenses en R-D au Québec, exprimées en pourcentage du PIB, ont crû de 4,7 % en moyenne par année par rapport à 2,7 % pour l'Ontario et 2,2 % pour l'ensemble du Canada;
  - depuis 1995, le Québec est la province qui, en proportion de son PIB, enregistre le plus haut niveau de dépenses de R-D au Canada.

**DÉPENSES INTÉRIEURES BRUTES DE R-D (EN POURCENTAGE DU PIB)**




Source : Institut de la statistique du Québec.

**COMPARAISON INTERNATIONALE DU TRAITEMENT FISCAL D'UNE DÉPENSE EN R-D[1] [2]**




Source : Science, technologie et industrie : Perspective de l'OCDE 2004.
(1) Revenu nécessaire pour couvrir une dépense de 1$ en R-D pour une grande entreprise. Plus l'indice est bas, plus les mesures d'aide fiscale sont importantes.
(2) Taux en vigueur en 2004 pour les pays. Taux en vigueur au 1er avril 2005 pour le Québec.

## UN TRAITEMENT FISCAL FAVORISANT L'INNOVATION

> Les dépenses en R-D des entreprises bénéficient d'un traitement fiscal avantageux :
  - le plus compétitif au Canada pour les PME;
  - l'un des plus concurrentiels pour les grandes entreprises.

## MONTRÉAL : VILLE DE CONVERGENCE CRÉATIVE

> Selon Catalytix, Montréal bénéficie d'une vitalité créatrice qui n'a rien à envier à Washington, à Seattle ou à San Francisco. Elle se classe :
  - 2e en Amérique du Nord, sur 25 agglomérations urbaines, pour le pourcentage le plus élevé de main-d'œuvre oeuvrant dans le " noyau super créatif " et 5e sur 12 régions métropolitaines à travers le monde.

> Pour Catalytix, cette situation résulte d'un juste équilibre entre l'innovation et un savoir-faire technologique varié, une main-d'oeuvre à la fois compétente et créative et une société aussi ouverte que tolérante.

# Le Québec au sein de la fédération canadienne



## LES POUVOIRS CONSTITUTIONNELS

> Le Canada est une fédération comptant dix provinces.

> La Constitution de 1867 définit les pouvoirs des deux ordres de gouvernement, fédéral et provincial.

> Le Parlement fédéral est responsable notamment :
  - de la défense nationale, de l'assurance-chômage, du service postal, des Autochtones, de la monnaie, du commerce international et du droit criminel.

> Les provinces, quant à elles, sont responsables entre autres :
  - de la santé, de l'éducation, des services sociaux, des infrastructures, des affaires municipales, des ressources naturelles, de l'administration de la justice et du droit privé.

**PARTAGE DES REVENUS DE TAXATION ENTRE LES ORDRES DE GOUVERNEMENT**

## LES POUVOIRS DE TAXATION

> Les gouvernements fédéral et provinciaux disposent chacun de leurs propres pouvoirs de taxation.

> Les provinces et le gouvernement fédéral utilisent tous les instruments de taxation suivants :
  - l'impôt sur le revenu des particuliers et des sociétés;
  - la taxe de vente;
  - et des taxes spécifiques, comme celle sur les carburants.

> Quelques sources de revenus sont réservées à un seul ordre de gouvernement. Par exemple :
  - les droits de douane ne peuvent être imposés que par le gouvernement fédéral;
  - les revenus provenant des ressources naturelles appartiennent aux provinces sur le territoire desquelles ces ressources se trouvent.

> L'ensemble des revenus perçus par les différents ordres de gouvernement au Canada représentent 43 % du PIB :
  - 55 % de ces revenus sont perçus par les gouvernements provinciaux et les administrations locales;
  - 45 % sont perçus par le gouvernement fédéral.

> En 2004-2005, les transferts fédéraux ont représenté 17,1 % des revenus budgétaires du Québec.

**TRANSFERTS FÉDÉRAUX (EN POURCENTAGE DES REVENUS BUDGÉTAIRES)**

# Une économie innovatrice

DÉPENSES INTÉRIEURES BRUTES EN R-D - 2002
(EN POURCENTAGE DU PIB)




## UN CHEF DE FILE PARMI LES PAYS INDUSTRIALISÉS

> En 2002, le Québec a consacré 2,67 % de son PIB à la R-D :
  - un niveau plus élevé que les moyennes de l'OCDE, du G-7 et de l'Union européenne.
> L'objectif visé par le Québec est d'investir 3 % du PIB en R-D d'ici 2010.

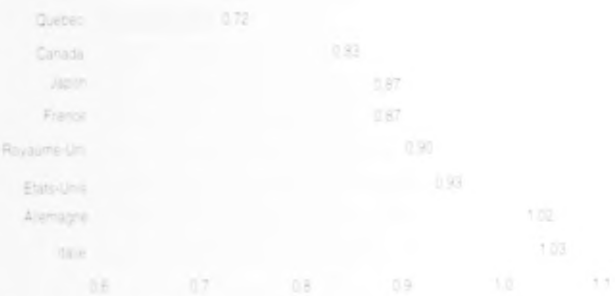
## DÉPENSES DE R-D : UNE CROISSANCE ACCÉLÉRÉE

> Le Québec connaît une croissance plus rapide de ses dépenses en R-D que les autres provinces canadiennes :
  - depuis 1981, les dépenses en R-D au Québec, exprimées en pourcentage du PIB, ont crû de 4,7 % en moyenne par année par rapport à 2,7 % pour l'Ontario et 2,2 % pour l'ensemble du Canada;
  - depuis 1995, le Québec est la province qui, en proportion de son PIB, enregistre le plus haut niveau de dépenses de R-D au Canada.

DÉPENSES INTÉRIEURES BRUTES DE R-D
(EN POURCENTAGE DU PIB)




COMPARAISON INTERNATIONALE
DU TRAITEMENT FISCAL D'UNE DÉPENSE EN R-D (1)(2)




## UN TRAITEMENT FISCAL FAVORISANT L'INNOVATION

> Les dépenses en R-D des entreprises bénéficient d'un traitement fiscal avantageux :
  - le plus compétitif au Canada pour les PME;
  - l'un des plus concurentiels pour les grandes entreprises.

## MONTRÉAL : VILLE DE CONVERGENCE CRÉATIVE

> Selon Catalytix, Montréal bénéficie d'une vitalité créatrice qui n'a rien à envier à Washington, à Seattle ou à San Francisco. Elle se classe :
  - 2e en Amérique du Nord, sur 25 agglomérations urbaines, pour le pourcentage le plus élevé de main-d'œuvre œuvrant dans le « noyau super créatif » et 5e sur 12 régions métropolitaines à travers le monde.
> Pour Catalytix, cette situation résulte d'un juste équilibre entre l'innovation et un savoir-faire technologique varié, une main-d'œuvre à la fois compétente et créative et une société aussi ouverte que tolérante.

# Le Québec au sein de la fédération canadienne

## LES POUVOIRS CONSTITUTIONNELS

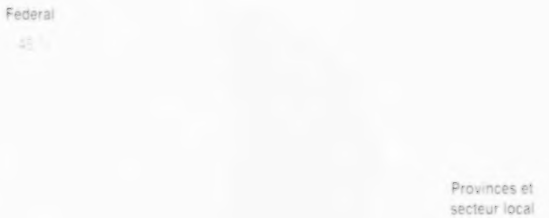
> Le Canada est une fédération comptant dix provinces.

> La Constitution de 1867 définit les pouvoirs des deux ordres de gouvernement, fédéral et provincial.

> Le Parlement fédéral est responsable notamment :
  - de la défense nationale, de l'assurance-chômage, du service postal, des Autochtones, de la monnaie, du commerce international et du droit criminel.

> Les provinces, quant à elles, sont responsables entre autres :
  - de la santé, de l'éducation, des services sociaux, des infrastructures, des affaires municipales, des ressources naturelles, de l'administration de la justice et du droit privé.

PARTAGE DES REVENUS DE TAXATION ENTRE LES ORDRES DE GOUVERNEMENT




## LES POUVOIRS DE TAXATION

> Les gouvernements fédéral et provinciaux disposent chacun de leurs propres pouvoirs de taxation.

> Les provinces et le gouvernement fédéral utilisent tous les instruments de taxation suivants :
  - l'impôt sur le revenu des particuliers et des sociétés;
  - la taxe de vente;
  - et des taxes spécifiques, comme celle sur les carburants.

> Quelques sources de revenus sont réservées à un seul ordre de gouvernement. Par exemple :
  - les droits de douane ne peuvent être imposés que par le gouvernement fédéral;
  - les revenus provenant des ressources naturelles appartiennent aux provinces sur le territoire desquelles ces ressources se trouvent.

> L'ensemble des revenus perçus par les différents ordres de gouvernement au Canada représentent 43 % du PIB :
  - 55 % de ces revenus sont perçus par les gouvernements provinciaux et les administrations locales;
  - 45 % sont perçus par le gouvernement fédéral.

> En 2004-2005, les transferts fédéraux ont représenté 17,1 % des revenus budgétaires du Québec.

TRANSFERTS FÉDÉRAUX (EN POURCENTAGE DES REVENUS BUDGÉTAIRES)

# Une gestion responsable des finances publiques

## PRIORITÉS DU GOUVERNEMENT

> Maintenir l'équilibre budgétaire.

> Réduire le fardeau de la dette.

> Favoriser la croissance économique.

> Investir dans le santé et l'éducation.

> Réduire le fardeau fiscal.

> Investir dans les infrastructures.

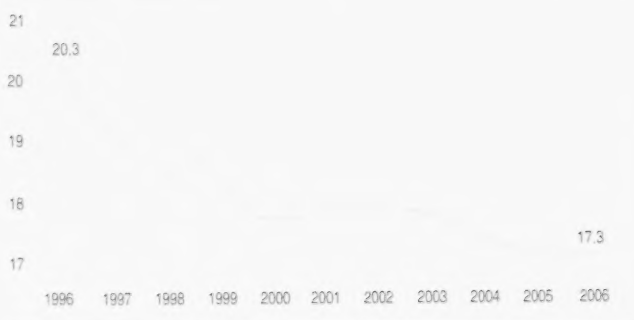
## ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE

> L'équilibre budgétaire a été maintenu en 2004-2005 et le sera aussi en 2005-2006.

> Grâce à une gestion responsable et rigoureuse des finances publiques, le gouvernement respecte la Loi sur l'équilibre budgétaire :
  - adoptée à l'unanimité par l'Assemblée nationale en 1996, cette loi stipule qu'aucun déficit ne peut être encouru sauf dans des circonstances exceptionnelles.

> Le ratio des dépenses de programmes par rapport au PIB devrait atteindre 17,3 % en 2005-2006 :
  - il s'agit du plus bas niveau en 35 ans.

**DÉPENSES DE PROGRAMMES[1]**
**(EN POURCENTAGE DU PIB)**



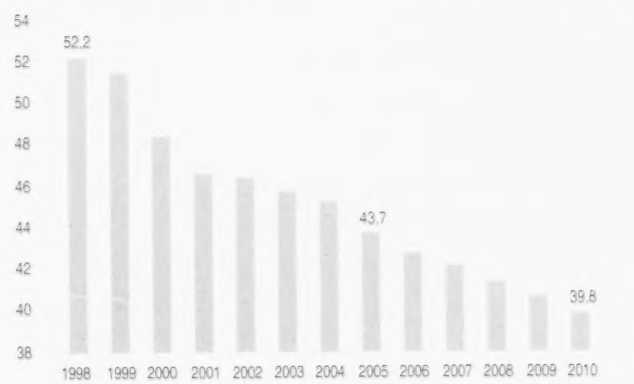

(1) Exercice financier se terminant le 31 mars. Résultats préliminaires pour 2004-2005.

## DIMINUTION DU FARDEAU DE LA DETTE

> La dette totale représente aujourd'hui 44 % du PIB.

> En maintenant l'équilibre budgétaire, le gouvernement entend ramener ce pourcentage sous la barre des 40 % d'ici la fin de la décennie.

**DETTE TOTALE[1]**
**(EN POURCENTAGE DU PIB)**




(1) Exercice financier se terminant le 31 mars.

# Une gestion responsable des finances publiques

## FAVORISER LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE

> Une réforme de la fiscalité des entreprises est mise en place pour soutenir l'emploi et l'investissement :
  - réduction de plus de 50% du taux de la taxe sur le capital d'ici 2009;
  - crédit de taxe sur le capital égal à 5 % de tout nouvel investissement manufacturier en matériel de fabrication et de transformation; cela équivaut à l'élimination de la taxe sur le capital pour ces nouveaux investissements;
  - réduction du taux d'imposition des PME de 8.9 % à 8.5 %.

> Le budget prévoit aussi des investissements majeurs dans les infrastructures publiques, notamment pour la réfection et le renouvellement du réseau routier et des infrastructures municipales.

SOMMAIRE DES OPÉRATIONS BUDGÉTAIRES ET FINANCIÈRES CONSOLIDÉES[1]
(EN MILLIONS DE DOLLARS)

| | 2004-2005 | 2005-2006 |
|---|---|---|
| **Opérations budgétaires du Fonds consolidé du revenu** | | |
| Revenus autonomes | 44 161 | 45 528 |
| Transferts fédéraux | 9 228 | 9 607 |
| **Total des revenus** | **53 389** | **55 135** |
| Dépenses de programmes | -46 742 | -48 407 |
| Service de la dette | -6 868 | -6 995 |
| **Total des dépenses** | **-53 610** | **-55 402** |
| **Résultats nets des organismes consolidés** | **221** | **267** |
| Solde budgétaire consolidé | 0 | 0 |
| **Besoins non budgétaires consolidés** | **-412** | **-434** |
| **Besoins financiers nets consolidés** | | |
| Fonds consolidé du revenu | 552 | 500 |
| Organismes consolidés | -964 | -934 |
| **Total** | **-412** | **-434** |

(1) Résultats préliminaires pour 2004-2005

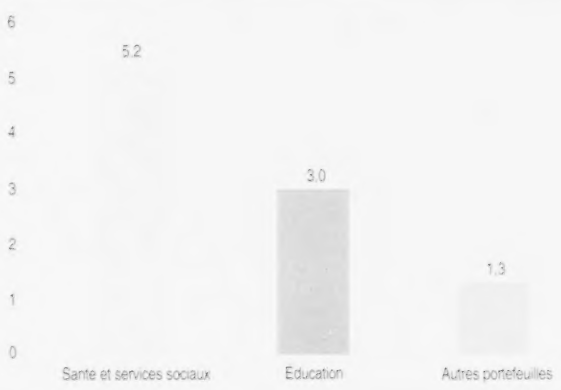
## ASSURER LA PÉRENNITÉ DES PROGRAMMES SOCIAUX

> La croissance des dépenses de programmes sera de 3,6 % en 2005-2006.

> Les augmentations sont concentrées dans les priorités gouvernementales. De 2003-2004 à 2005-2006, la croissance annuelle moyenne des dépenses a été de :
  - 5,2 % en santé et services sociaux;
  - 3,0 % en éducation;
  - 1,3 % dans les autres portefeuilles.

> Le gouvernement prévoit des investissements de près de 2 milliards de dollars cette année dans des immobilisations en santé et en éducation.

DÉPENSES DE PROGRAMMES - TAUX DE CROISSANCE ANNUEL MOYEN 2003-2004 À 2005-2006
(EN POURCENTAGE)




## RÉDUIRE LE FARDEAU FISCAL DES PARTICULIERS

> L'impôt des particuliers sera réduit de 372 millions de dollars, en raison principalement de la déduction de 500 $ dont pourront se prévaloir les travailleuses et les travailleurs.

> Le plafond des contributions à un REER sera augmenté de 1 000 dollars par année jusqu'en 2010.

> L'écart du fardeau fiscal par rapport à la moyenne canadienne est réduit de près de moitié passant de 2,2 milliards de dollars à 1,2 milliard de dollars en trois ans.

# Une gestion responsable des finances publiques

## PRIORITÉS DU GOUVERNEMENT

- Maintenir l'équilibre budgétaire.
- Réduire le fardeau de la dette.
- Favoriser la croissance économique.
- Investir dans le santé et l'éducation.
- Réduire le fardeau fiscal.
- Investir dans les infrastructures.

## ÉQUILIBRE BUDGÉTAIRE

- L'équilibre budgétaire a été maintenu en 2004-2005 et le sera aussi en 2005-2006.
- Grâce à une gestion responsable et rigoureuse des finances publiques, le gouvernement respecte la Loi sur l'équilibre budgétaire :
  - adoptée à l'unanimité par l'Assemblée nationale en 1996, cette loi stipule qu'aucun déficit ne peut être encouru sauf dans des circonstances exceptionnelles.
- Le ratio des dépenses de programmes par rapport au PIB devrait atteindre 17,3 % en 2005-2006 :
  - il s'agit du plus bas niveau en 35 ans.

DÉPENSES DE PROGRAMMES [1]
(EN POURCENTAGE DU PIB)




## DIMINUTION DU FARDEAU DE LA DETTE

- La dette totale représente aujourd'hui 44 % du PIB.
- En maintenant l'équilibre budgétaire, le gouvernement entend ramener ce pourcentage sous la barre des 40 % d'ici la fin de la décennie.

DETTE TOTALE [1]
(EN POURCENTAGE DU PIB)

# Une gestion responsable des finances publiques

## FAVORISER LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE

> Une réforme de la fiscalité des entreprises est mise en place pour soutenir l'emploi et l'investissement :
  - réduction de plus de 50 % du taux de la taxe sur le capital d'ici 2009;
  - crédit de taxe sur le capital égal à 5 % de tout nouvel investissement manufacturier en matériel de fabrication et de transformation; cela équivaut à l'élimination de la taxe sur le capital pour ces nouveaux investissements;
  - réduction du taux d'imposition des PME de 8,9 % à 8,5 %.
> Le budget prévoit aussi des investissements majeurs dans les infrastructures publiques, notamment pour la réfection et le renouvellement du réseau routier et des infrastructures municipales.

SOMMAIRE DES OPÉRATIONS BUDGÉTAIRES ET FINANCIÈRES CONSOLIDÉES (EN MILLIONS DE DOLLARS)

| | 2004-2005 | 2005-2006 |
|---|---|---|
| **Opérations budgétaires du Fonds consolidé du revenu** | | |
| Revenus autonomes | 44 161 | 45 528 |
| Transferts fédéraux | 9 228 | 9 607 |
| **Total des revenus** | **53 389** | **55 135** |
| Dépenses de programmes | -46 742 | -48 407 |
| Service de la dette | -6 868 | -6 995 |
| **Total des dépenses** | **-53 610** | **-55 402** |
| **Résultats nets des organismes consolidés** | **221** | **267** |
| **Solde budgétaire consolidé** | **0** | **0** |
| **Besoins non budgétaires consolidés** | **-412** | **-434** |
| **Besoins financiers nets consolidés** | | |
| Fonds consolidé du revenu | 552 | 500 |
| Organismes consolidés | -964 | -934 |
| **Total** | **-412** | **-434** |

## ASSURER LA PÉRENNITÉ DES PROGRAMMES SOCIAUX

> La croissance des dépenses de programmes sera de 3,6 % en 2005-2006.
> Les augmentations sont concentrées dans les priorités gouvernementales. De 2003-2004 à 2005-2006, la croissance annuelle moyenne des dépenses a été de :
  - 5,2 % en santé et services sociaux;
  - 3,0 % en éducation;
  - 1,3 % dans les autres portefeuilles.
> Le gouvernement prévoit des investissements de près de 2 milliards de dollars cette année dans des immobilisations en santé et en éducation.

DÉPENSES DE PROGRAMMES - TAUX DE CROISSANCE ANNUEL MOYEN 2003-2004 À 2005-2006 (EN POURCENTAGE)



## RÉDUIRE LE FARDEAU FISCAL DES PARTICULIERS

> L'impôt des particuliers sera réduit de 372 millions de dollars, en raison principalement de la déduction de 500 $ dont pourront se prévaloir les travailleuses et les travailleurs.
> Le plafond des contributions à un REER sera augmenté de 1 000 dollars par année jusqu'en 2010.
> L'écart du fardeau fiscal par rapport à la moyenne canadienne est réduit de près de moitié, passant de 2,2 milliards de dollars à 1,2 milliard de dollars en trois ans.

# Programmes de financement

**PROGRAMME DE FINANCEMENT - FONDS CONSOLIDÉ DU REVENU ET FONDS DE FINANCEMENT (EN MILLIONS DE DOLLARS)**

| | 2004-2005 | 2005-2006 |
|---|---|---|
| **Fonds consolidé du revenu** | | |
| Besoins (surplus) financiers nets[1] | -552 | -500 |
| Remboursements d'emprunts | 5 434 | 5 936 |
| Variation de l'encaisse | -1 848 | -2 661 |
| Remboursements d'emprunts optionnels | 385 | 0 |
| Fonds d'amortissement des régimes de retraite[2] | 4 134 | 1 155 |
| Financement réalisé par anticipation | 2 661 | 0 |
| | 10 214 | 3 930 |
| **Fonds de financement[3]** | 2 311 | 2 000 |
| **Total** | 12 525 | 5 930 |

N.B. Résultats préliminaires pour 2004-2005 et prévisions pour 2005-2006. Un chiffre positif indique un besoin de financement, un chiffre négatif, une source de financement.
(1) Excluant les organismes consolidés.
(2) Les dépôts au Fonds d'amortissement des régimes de retraite sont optionnels.
(3) Le Fonds de financement effectue des prêts à certains organismes consolidés et sociétés d'État.

## GOUVERNEMENT ET FONDS DE FINANCEMENT

> En 2005-2006, le programme de financement s'élève à 5,9 milliards de dollars.

> Le programme de financement vise essentiellement :
- à effectuer les remboursements d'emprunts venant à échéance;
- à contribuer à un fonds d'amortissement qui servira éventuellement à payer les prestations de retraite des employés du secteur public;
- à accorder des prêts à certains organismes consolidés et sociétés d'État par l'entremise du Fonds de financement.

## FINANCEMENT-QUÉBEC

> Financement-Québec est une société d'État qui effectue des emprunts sur les marchés financiers depuis 1999 afin de répondre aux besoins des établissements des réseaux de la santé et de l'éducation :
- en regroupant leur financement de cette façon, ces organismes profitent de coûts d'emprunt avantageux.

> Le gouvernement du Québec garantit les emprunts de Financement-Québec.

> En 2005-2006, le programme de financement de Financement-Québec est de 2,0 milliards de dollars.

**PROGRAMME DE FINANCEMENT - FINANCEMENT-QUÉBEC (EN MILLIONS DE DOLLARS)**

| 2004-2005 | 2005-2006 |
|---|---|
| 1 919 | 2 000 |

N.B. Résultat préliminaire pour 2004-2005 et prévision pour 2005-2006.

**PROGRAMME DE FINANCEMENT - HYDRO-QUÉBEC (EN MILLIONS DE DOLLARS)**

| 2004 | 2005 |
|---|---|
| 1 916 | 3 357 |

N.B. Résultat préliminaire pour 2004 et prévision pour 2005.

## HYDRO-QUÉBEC

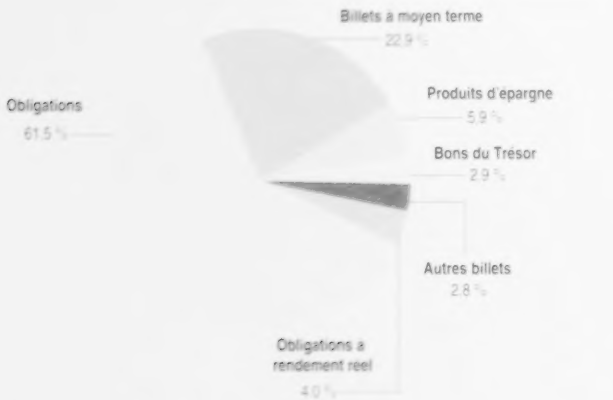
> Le programme de financement d'Hydro-Québec pour 2005 est de 3,4 milliards de dollars.

> Les emprunts d'Hydro-Québec sont garantis par le gouvernement du Québec.

# Stratégie de financement



**DETTE DIRECTE PAR TYPE D'INSTRUMENT AU 31 MARS 2005[1]**




## DIVERSIFICATION SELON LES INSTRUMENTS

> Toute une gamme de produits financiers est utilisée dans le cadre des opérations de financement.

> Instruments à long terme :
- obligations négociables traditionnelles et à rendement réel, billets à moyen terme, emprunts privés et produits d'épargne vendus au détail;
- des programmes MTN (canadien, américain, européen et australien) sont en place pour satisfaire une gamme étendue d'investisseurs.

> Instruments à court terme :
- bons du Trésor et billets de trésorerie.

> Marges de crédit :
- syndicataire (montant disponible de 3 500 millions de dollars US) et bancaires (montant disponible de 1 165 millions de dollars).

## DIVERSIFICATION SELON LES MARCHÉS

> Des opérations de financement sont effectuées régulièrement sur la majorité des marchés, soit au Canada, aux États-Unis, en Europe, en Asie et en Australie.

> La présence du Québec sur les marchés financiers étrangers remonte à la fin du 19e siècle, plus précisément à Londres en 1874.

> En 2001, la Banque des règlements internationaux (BRI) a statué que les autorités de réglementation étrangères pouvaient accorder une pondération de 0 % aux titres du Québec, ce qui signifie que les institutions financières n'ont pas à maintenir de réserves de capital lorsqu'elles détiennent des titres du Québec.
- Ainsi, le Luxembourg, la Belgique, la France, les Pays-Bas, l'Australie et l'Italie accordent maintenant une pondération de 0 % aux titres du Québec, ce qui facilite les activités de financement dans ces pays.

**PREMIÈRES ÉMISSIONS DU QUÉBEC SUR LES MARCHÉS ÉTRANGERS**

| | |
|---|---|
| Livre sterling | 1874 |
| Dollar US | 1879 |
| Mark allemand | 1968 |
| Franc français | 1972 |
| Yen (Samouraï) | 1972 |
| Franc suisse | 1972 |
| Lire italienne | 1991 |
| Peseta espagnole (Matador) | 1997 |
| Couronne suédoise | 1998 |
| Euro | 1999 |
| Dollar australien (Kangourou) | 2001 |

**ÉCHÉANCIER DE LA DETTE DIRECTE À LONG TERME AU 31 MARS 2005[1] (EN MILLIONS DE DOLLARS)**

## DIVERSIFICATION SELON LES ÉCHÉANCES

> Les échéances des emprunts sont réparties dans le temps afin d'éviter des refinancements trop importants dans une année donnée.

> L'échéance moyenne de la dette est d'environ dix ans.

# Programmes de financement

PROGRAMME DE FINANCEMENT - FONDS CONSOLIDÉ DU REVENU ET FONDS DE FINANCEMENT
(EN MILLIONS DE DOLLARS)

| | 2004-2005 | 2005-2006 |
|---|---|---|
| **Fonds consolidé du revenu** | | |
| Besoins (surplus) financiers nets[1] | -552 | -500 |
| Remboursements d'emprunts | 5 434 | 5 936 |
| Variation de l'encaisse | -1 848 | -2 661 |
| Remboursements d'emprunts optionnels | 385 | 0 |
| Fonds d'amortissement des régimes de retraite[2] | 4 134 | 1 155 |
| Financement réalisé par anticipation | 2 661 | 0 |
| | 10 214 | 3 930 |
| **Fonds de financement**[3] | 2 311 | 2 000 |
| **Total** | 12 525 | 5 930 |

## GOUVERNEMENT ET FONDS DE FINANCEMENT

> En 2005-2006, le programme de financement s'élève à 5,9 milliards de dollars.

> Le programme de financement vise essentiellement :

- à effectuer les remboursements d'emprunts venant à échéance;
- à contribuer à un fonds d'amortissement qui servira éventuellement à payer les prestations de retraite des employés du secteur public;
- à accorder des prêts à certains organismes consolidés et sociétés d'État par l'entremise du Fonds de financement.

## FINANCEMENT-QUÉBEC

> Financement-Québec est une société d'État qui effectue des emprunts sur les marchés financiers depuis 1999 afin de répondre aux besoins des établissements des réseaux de la santé et de l'éducation :

- en regroupant leur financement de cette façon, ces organismes profitent de coûts d'emprunt avantageux.

> Le gouvernement du Québec garantit les emprunts de Financement-Québec.

> En 2005-2006, le programme de financement de Financement-Québec est de 2,0 milliards de dollars.

PROGRAMME DE FINANCEMENT - FINANCEMENT-QUÉBEC
(EN MILLIONS DE DOLLARS)

| 2004-2005 | 2005-2006 |
|---|---|
| 1 919 | 2 000 |

PROGRAMME DE FINANCEMENT - HYDRO-QUÉBEC
(EN MILLIONS DE DOLLARS)

| 2004 | 2005 |
|---|---|
| 1 916 | 3 357 |

## HYDRO-QUÉBEC

> Le programme de financement d'Hydro-Québec pour 2005 est de 3,4 milliards de dollars.

> Les emprunts d'Hydro-Québec sont garantis par le gouvernement du Québec.

# Stratégie de financement



DETTE DIRECTE PAR TYPE D'INSTRUMENT
AU 31 MARS 2005 [1]

## DIVERSIFICATION SELON LES INSTRUMENTS

> Toute une gamme de produits financiers est utilisée dans le cadre des opérations de financement.

> Instruments à long terme

- obligations négociables traditionnelles et à rendement réel, billets à moyen terme, emprunts privés et produits d'épargne vendus au détail

- des programmes MTN (canadien, américain, européen et australien) sont en place pour satisfaire une gamme étendue d'investisseurs.

> Instruments à court terme

- bons du Trésor et billets de trésorerie

> Marges de crédit

- syndicataire (montant disponible de 3 500 millions de dollars US) et bancaires (montant disponible de 1 165 millions de dollars).

## DIVERSIFICATION SELON LES MARCHÉS

> Des opérations de financement sont effectuées régulièrement sur la majorité des marchés, soit au Canada, aux États-Unis, en Europe, en Asie et en Australie.

> La présence du Québec sur les marchés financiers étrangers remonte à la fin du 19e siècle, plus précisément à Londres en 1874.

> En 2001, la Banque des règlements internationaux (BRI) a statué que les autorités de réglementation étrangères pouvaient accorder une pondération de 0 % aux titres du Québec, ce qui signifie que les institutions financières n'ont pas à maintenir de réserves de capital lorsqu'elles détiennent des titres du Québec.

- Ainsi, le Luxembourg, la Belgique, la France, les Pays-Bas, l'Australie et l'Italie accordent maintenant une pondération de 0 % aux titres du Québec, ce qui facilite les activités de financement dans ces pays.

PREMIÈRES ÉMISSIONS DU QUÉBEC SUR LES MARCHÉS ÉTRANGERS

| | |
|---|---|
| Livre sterling | 1874 |
| Dollar US | 1879 |
| Mark allemand | 1968 |
| Franc français | 1972 |
| Yen (Samouraï) | 1972 |
| Franc suisse | 1972 |
| Lire italienne | 1991 |
| Peseta espagnole (Matador) | 1997 |
| Couronne suédoise | 1998 |
| Euro | 1999 |
| Dollar australien (Kangourou) | 2001 |

ÉCHÉANCIER DE LA DETTE DIRECTE À LONG TERME
AU 31 MARS 2005 [1]
(EN MILLIONS DE DOLLARS)



## DIVERSIFICATION SELON LES ÉCHÉANCES

> Les échéances des emprunts sont réparties dans le temps afin d'éviter des refinancements trop importants dans une année donnée.

> L'échéance moyenne de la dette est d'environ dix ans.

# Stratégie de financement

## ASSURER LA LIQUIDITÉ

> Présence régulière sur les principaux marchés :
  - avec des émissions de grande taille;
  - et la réouverture d'émissions déjà existantes.
> Relations à long terme avec les partenaires financiers du Québec.
> Satisfaction des besoins des investisseurs.
> Promotion des titres du Québec :
  - documents de promotion;
  - visites auprès des investisseurs;
  - implication des banques et des firmes de courtage dans ces activités.

### QUELQUES ÉMISSIONS REPÈRES SUR LES MARCHÉS

| Marché | Coupon % | Échéance | Montant émis (en millions d'unités de la devise) |
|---|---|---|---|
| $ Can | 6,25 | 2010 | 2 631 |
| | 5,50 | 2014 | 2 500 |
| | 5,75 | 2036 | 2 583 |
| $ US Mondial | 5,0 | 2009 | 750 |
| | 6,125 | 2011 | 1 000 |
| | 4,875 | 2014 | 1 000 |
| | 7,5 | 2029 | 1 500 |
| Euro | 5,625 | 2011 | 1 500 |
| | 4,25 | 2013 | 1 000 |
| | 3,625 | 2015 | 1 500 |
| Franc suisse | 3,5 | 2008 | 500 |
| Yen | 1,6 | 2013 | 50 000 |
| $ Australien | 6,0 | 2009 | 200 |

### LES COTES DE CRÉDIT

| Agence | Cote | Perspective |
|---|---|---|
| Standard & Poor's | A+ | Stable |
| Moody's | A1 | Positive |
| Fitch | AA- | Stable |
| Dominion Bond Rating Service | A | Positive |
| Japan Credit Rating Agency | AA | Positive |

## UNE QUALITÉ DE CRÉDIT ÉLEVÉE

> Moody's a révisé la perspective de la cote de crédit du Québec en août 2002, la faisant passer de stable à positive :
  - " La perspective a été révisée de stable à positive pour refléter les améliorations budgétaires accomplies jusqu'à maintenant. "

*Rapport de Moody's, août 2002*

> Standard and Poor's :
  - " La cote du Québec reflète la taille importante et la diversification de son économie ainsi que la poursuite de sa bonne performance économique cette année, malgré l'environnement économique stagnant en Amérique du Nord. "

*Rapport de Standard & Poor's, octobre 2003*

## RECONNAISSANCE DE LA QUALITÉ DU CRÉDIT PAR LES MARCHÉS FINANCIERS

> Au cours des années 2001, 2002 et 2003, le Québec a reçu quatre prix du prestigieux magazine financier *Euroweek* pour des transactions en dollars américains ainsi qu'en euros.
> La dernière émission du Québec en euros, en février 2005, a été bien reçue, comme le démontrent les commentaires tirés du magazine *Euroweek* publié le 4 février 2005 :
  - " Le gouvernement du Québec a bénéficié de la rareté de ses titres et de sa popularité sur le marché pour émettre des obligations, avec échéance de 10 ans, grandement sursouscrites. "
  - " Le Québec a la réputation d'effectuer des transactions qui offrent de bonnes performances. "

# Minimiser les coûts et les risques

**STRUCTURE DE LA DETTE GÉRÉE PAR LE GOUVERNEMENT PAR DEVISE AU 31 MARS 2005[1] (AVANT PRISE EN COMPTE DES CONTRATS D'ÉCHANGE ET DES CONTRATS À TERME SUR DEVISES)**

N.B. : Résultats préliminaires.
(1) Dette directe du Fonds consolidé du revenu et dette encourue pour effectuer des avances au Fonds de financement.

## GESTION DE LA DETTE

> Les décisions de financement sont prises indépendamment de celles reliées à la gestion de la dette :
  - les emprunts sont effectués là où les fonds sont disponibles, au plus bas coût possible;
  - l'utilisation des contrats d'échange de taux d'intérêt et de devises et des contrats à terme permet d'atteindre les proportions de la dette désirées :
    - par devises;
    - à taux fixes et à taux variables.

> Une gamme d'instruments financiers, permettant de minimiser les fluctuations du service de la dette, est utilisée :
  - swaps;
  - contrats à terme boursiers sur taux d'intérêt;
  - options;
  - contrats à terme de devises.

> Au 31 mars 2005, avant prise en compte des instruments de gestion de la dette, 65 % de la dette gérée par le gouvernement était en dollars canadiens.

> Après prise en compte des instruments de gestion de la dette, la part de la dette en dollars canadiens s'établit à 87 %.

> À la même date, 68 % de la dette était à taux fixes et 32 % à taux variables.

**STRUCTURE DE LA DETTE GÉRÉE PAR LE GOUVERNEMENT PAR DEVISE AU 31 MARS 2005[1] (APRÈS PRISE EN COMPTE DES CONTRATS D'ÉCHANGE ET DES CONTRATS À TERME SUR DEVISES)**

N.B. : Résultats préliminaires.
(1) Dette directe du Fonds consolidé du revenu et dette encourue pour effectuer des avances au Fonds de financement.

## POLITIQUE DE CRÉDIT À L'ÉGARD DES CONTREPARTISTES

> Dans le but de réduire ses risques avec ses contrepartistes, le gouvernement du Québec s'est doté d'une politique de crédit à l'égard de ceux-ci qui comprend :
  - l'établissement de limites de crédit explicites pour chaque contrepartiste;
  - l'évaluation continue de la valeur au marché des transactions;
  - un mécanisme d'ajustement qui s'applique si la limite de crédit est atteinte afin de respecter les limites établies.

# Stratégie de financement

## ASSURER LA LIQUIDITÉ

> Présence régulière sur les principaux marchés :
  - avec des émissions de grande taille;
  - et la réouverture d'émissions déjà existantes.
> Relations à long terme avec les partenaires financiers du Québec.
> Satisfaction des besoins des investisseurs.
> Promotion des titres du Québec :
  - documents de promotion;
  - visites auprès des investisseurs;
  - implication des banques et des firmes de courtage dans ces activités.

QUELQUES ÉMISSIONS REPÈRES SUR LES MARCHÉS

| Marché | Coupon % | Échéance | Montant émis (en millions d'unités de la devise) |
|---|---|---|---|
| $ Can | 6,25 | 2010 | 2 631 |
| | 5,50 | 2014 | 2 500 |
| | 5,75 | 2036 | 2 583 |
| $ US Mondial | 5,0 | 2009 | 750 |
| | 6,125 | 2011 | 1 000 |
| | 4,875 | 2014 | 1 000 |
| | 7,5 | 2029 | 1 500 |
| Euro | 5,625 | 2011 | 1 500 |
| | 4,25 | 2013 | 1 000 |
| | 3,625 | 2015 | 1 500 |
| Franc suisse | 3,5 | 2008 | 500 |
| Yen | 1,6 | 2013 | 50 000 |
| $ Australien | 6,0 | 2009 | 200 |

LES COTES DE CRÉDIT

| Agence | Cote | Perspective |
|---|---|---|
| Standard & Poor's | A+ | Stable |
| Moody's | A1 | Positive |
| Fitch | AA- | Stable |
| Dominion Bond Rating Service | A | Positive |
| Japan Credit Rating Agency | AA | Positive |

## UNE QUALITÉ DE CRÉDIT ÉLEVÉE

> Moody's a révisé la perspective de la cote de crédit du Québec en août 2002, la faisant passer de stable à positive :
  - « La perspective a été révisée de stable à positive pour refléter les améliorations budgétaires accomplies jusqu'à maintenant. »

*Rapport de Moody's, août 2002*

> Standard and Poor's :
  - « La cote du Québec reflète la taille importante et la diversification de son économie ainsi que la poursuite de sa bonne performance économique cette année, malgré l'environnement économique stagnant en Amérique du Nord. »

*Rapport de Standard & Poor's, octobre 2003*

## RECONNAISSANCE DE LA QUALITÉ DU CRÉDIT PAR LES MARCHÉS FINANCIERS

> Au cours des années 2001, 2002 et 2003, le Québec a reçu quatre prix du prestigieux magazine financier *Euroweek* pour des transactions en dollars américains ainsi qu'en euros.
> La dernière émission du Québec en euros, en février 2005, a été bien reçue, comme le démontrent les commentaires tirés du magazine *Euroweek* publié le 4 février 2005 :
  - « Le gouvernement du Québec a bénéficié de la rareté de ses titres et de sa popularité sur le marché pour émettre des obligations, avec échéance de 10 ans, grandement sursouscrites. »
  - « Le Québec a la réputation d'effectuer des transactions qui offrent de bonnes performances. »

# Minimiser les coûts et les risques

STRUCTURE DE LA DETTE GÉRÉE PAR LE GOUVERNEMENT PAR DEVISE AU 31 MARS 2005 (1) (AVANT PRISE EN COMPTE DES CONTRATS D'ÉCHANGE ET DES CONTRATS À TERME SUR DEVISES)

## GESTION DE LA DETTE

> Les décisions de financement sont prises indépendamment de celles reliées à la gestion de la dette :
  - les emprunts sont effectués là où les fonds sont disponibles, au plus bas coût possible;
  - l'utilisation des contrats d'échange de taux d'intérêt et de devises et des contrats à terme permet d'atteindre les proportions de la dette désirées :
    - par devises;
    - à taux fixes et à taux variables.

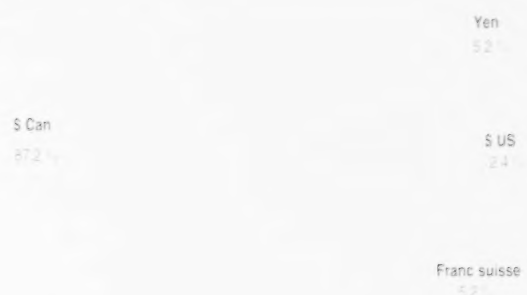
> Une gamme d'instruments financiers, permettant de minimiser les fluctuations du service de la dette, est utilisée :
  - swaps;
  - contrats à terme boursiers sur taux d'intérêt;
  - options;
  - contrats à terme de devises.

> Au 31 mars 2005, avant prise en compte des instruments de gestion de la dette, 65 % de la dette gérée par le gouvernement était en dollars canadiens.

> Après prise en compte des instruments de gestion de la dette, la part de la dette en dollars canadiens s'établit à 87 %.

> À la même date, 68 % de la dette était à taux fixes et 32 % à taux variables.

STRUCTURE DE LA DETTE GÉRÉE PAR LE GOUVERNEMENT PAR DEVISE AU 31 MARS 2005 (1) (APRÈS PRISE EN COMPTE DES CONTRATS D'ÉCHANGE ET DES CONTRATS À TERME SUR DEVISES)

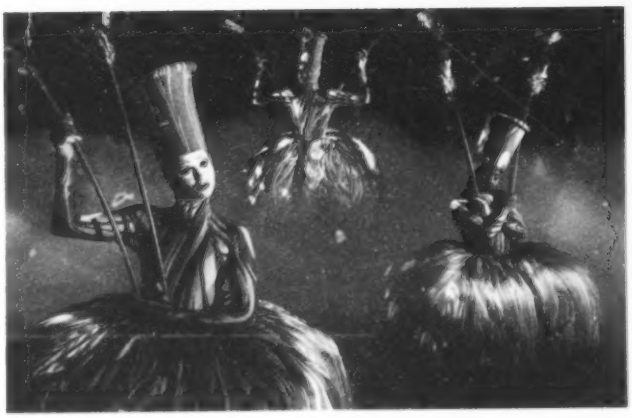



## POLITIQUE DE CRÉDIT À L'ÉGARD DES CONTREPARTISTES

> Dans le but de réduire ses risques avec ses contrepartistes, le gouvernement du Québec s'est doté d'une politique de crédit à l'égard de ceux-ci qui comprend :
  - l'établissement de limites de crédit explicites pour chaque contrepartiste;
  - l'évaluation continue de la valeur au marché des transactions;
  - un mécanisme d'ajustement qui s'applique si la limite de crédit est atteinte afin de respecter les limites établies.

# Une culture qui contribue au rayonnement du Québec

## UNE CULTURE QUI VOYAGE...



> Seule société majoritairement francophone de l'Amérique du Nord, le Québec nourrit un attachement profond à sa culture, symbole même de son identité.

> Véritable carrefour de l'Europe et des Amériques, le Québec jouit d'une vitalité artistique hors du commun.

> Puisant leur inspiration à des sources diverses, racines françaises, culture nord-américaine, nouveaux métissages, arts médiatiques de pointe, ses créateurs et créatrices étonnent partout.

> Parmi eux : Céline Dion, le Cirque du Soleil, Robert Lepage, Denys Arcand, Michel Tremblay, Jean-Paul Riopelle, Luc Plamondon, Les Violons du Roy, La La La Human Steps.

## DES COMPÉTENCES RECONNUES

> Le Québec s'illustre aussi sur le marché international par une expertise technique et technologique très diversifiée.

> Des entreprises québécoises comme Solotech et Scéno Plus exportent sur une grande échelle leurs compétences en technique de scène, en scénographie et en éclairage.

> *L'Aviateur*, couronné de cinq Oscars, a été tourné majoritairement dans les studios montréalais de Mel Oppenheim. Plus de 500 Québécois ont contribué à sa réussite, notamment au chapitre de la direction artistique.

> Dans *Boréal Express*, c'est un Québécois, Stéphane Couture, qui a été l'architecte du ballet du billet perdu, l'une des scènes phares de la production.

> C'est également au Québec que fut développée la technologie IMAX, qui a révolutionné le monde des écrans géants.

Dans le domaine de la publicité et du cinéma, le public du monde entier se laisse surprendre par des effets spéciaux créés par les compagnies Softimage et Discreet Logic.

## LE QUÉBEC ACCUEILLE LE MONDE

> L'expertise et le talent québécois dans les divers domaines de la culture se manifestent aussi dans le foisonnement de grandes fêtes accueillant le meilleur du Québec et du monde entier.

> Toutes les disciplines artistiques trouvent leur place dans d'innombrables rassemblements internationaux, vitrines planétaires ouvertes à l'esprit curieux des Québécois et des Québécoises et des dizaines de milliers de touristes qui affluent.

> Le Festival International de Jazz de Montréal, le Festival d'été de Québec, les FrancoFolies de Montréal, le Festival Juste pour rire, le Carnaval de Québec, le Carrefour international de théâtre-Québec, le Festival International Nuits d'Afrique, le Festival des Films du Monde de Montréal en sont quelques exemples.

# Un endroit où il fait bon vivre

## UNE QUALITÉ DE VIE EXCEPTIONNELLE

> Le Québec est reconnu pour sa qualité de vie exceptionnelle. Il offre :
  - un environnement sécuritaire;
  - un coût de la vie peu élevé;
  - un réseau d'éducation bien développé;
  - un système de santé universel et gratuit;
  - une économie dynamique;
  - une vie culturelle intense;
  - de grands espaces naturels.

> Autant d'éléments qui confèrent au Québec un avantage comparatif indéniable pour attirer une main-d'oeuvre hautement qualifiée et stimuler les investissements étrangers sur son territoire.

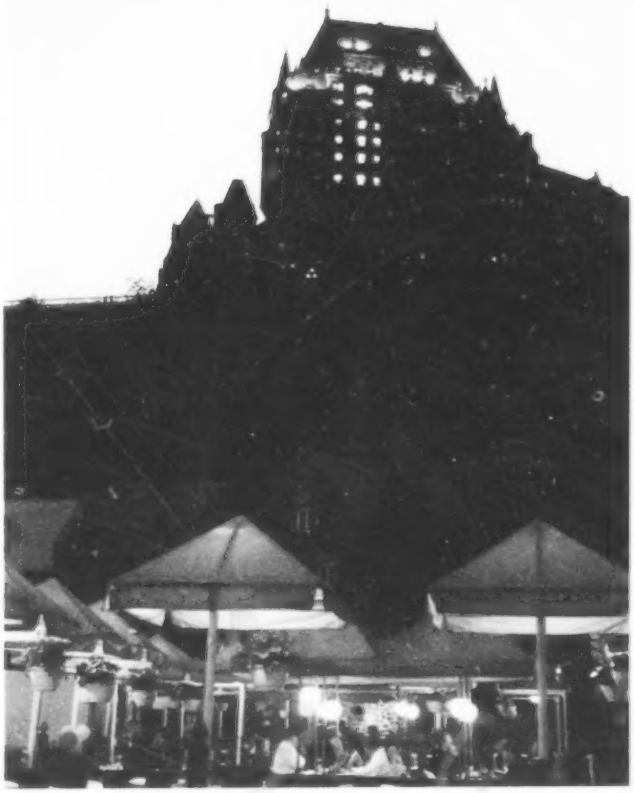
## UNE DESTINATION DE CHOIX

> Grâce à la beauté de ses régions, son charme européen et ses paysages à couper le souffle, le Québec offre des expériences touristiques variées qui en font une destination de calibre international.

> En 2004, près de 28,6 millions de touristes ont visité les 21 régions touristiques, générant des recettes de plus de 9,7 milliards de dollars.

> Montréal a acquis une renommée mondiale pour la tenue de congrès internationaux, se classant au premier rang au Canada et au troisième rang en Amérique du Nord après Washington et New York.

> En 2005, pour une seconde année consécutive, le magazine *National Geographic Traveler* classait la ville de Québec comme la sixième meilleure destination parmi 115 endroits répartis sur l'ensemble de la planète.



Le Vieux-Québec, l'arrondissement historique de la capitale nationale, est devenu en 1985 le premier centre urbain nord-américain à être inscrit sur la prestigieuse liste des villes du patrimoine mondial de l'UNESCO.

Finances
Québec